



**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA I KWARTAŁ 2006

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

LUBLIN, MAJ 2006

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**

1. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE (rok bieżący)	tys. PLN		tys. EURO	
	1 kwartał (rok bieżący.) okres od 01.01.2006 do 31.03.2006	1 kwartał (rok bieżący.) okres od 01.01.2005 do 31.03.2005	1 kwartał (rok bieżący.) okres od 01.01.2006 do 31.03.2006	1 kwartał (rok bieżący.) okres od 01.01.2005 do 31.03.2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	319 572	304 093	83 101	75 734
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 863	3 623	3 345	902
III. Zysk (strata) brutto	12 058	2 180	3 136	543
IV. Zysk (strata) netto	9 455	1 662	2 459	414
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 146	11 726	2 638	2 920
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 880	-11 770	-1 529	-2 931
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 181	-707	-567	-176
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	2 085	-751	542	-187
IX. Aktywa razem	340 376	319 417	86 484	78 218
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	221 880	227 303	56 376	55 661
XI. Zobowiązania długoterminowe	48 922	52 421	12 430	12 837
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	172 958	174 882	43 946	42 824
XIII. Kapitał własny	118 496	92 114	30 108	22 557
XIV. Kapitał zakładowy	6 635	6 635	1 686	1 625
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) zannualizowany	4,11	1,91	1,07	0,48
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	17,86	13,88	4,54	3,40
XVIII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,32	0,27	0,08	0,07

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 pierwszego kwartału 2006 wyniósł 3,8456 PLN/EURO a dla pierwszego kwartału 2005 wyniósł 4,0153 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 31.03.2006 roku 3,9357 PLN/EURO, na 31.03.2005 roku 4,0837 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.

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 31.03.2006				
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:

- 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 I kwartał 2006r spełnia wymogi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości Nr 34 – śródrocznej sprawozdawczości finansowej.

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

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji wszystkich pozycji sprawozdania finansowego jest PLN. Sprawozdanie

finansowe i wszystkie dane objaśniające są podawane w tysiącach PLN.

3.2 Szacunki księgowe

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

3.3 Zasady konsolidacji

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

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

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

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

3.4 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

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

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

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

Grupa rozróżnia następujące segmenty branżowe:

- 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 pomiędzy segmentami dokonywane są na warunkach rynkowych. Transakcje te polegają na wyłączeniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.5 Środki pieniężne

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

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

3.6 Inwestycje

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

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

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

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

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

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

3.7 Należności handlowe i inne

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

3.8 Zapasy

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

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

3.9 Środki trwałe

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

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

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

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

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

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

poszczególnych grup środków trwałych:

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

Grupa dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych na dzień bilansowy. Specyfika działalności gospodarczej Grupy wymaga częstego ponoszenia nakładów na inwestycje w obce obiekty. Dotyczy to wynajmowanych obiektów magazynowych i handlowych. Dla tych środków Grupa określa okres ekonomicznej użyteczności poniesionych nakładów, który nie zawsze określa się 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.

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 marca 2006	3 miesiące zakończone 31 marca 2005
Przychody ze sprzedaży	319 572	304 093
Koszt własny sprzedaży	272 606	264 807
Zysk na sprzedaży	46 966	39 286
Pozostałe przychody operacyjne	6 300	247
Koszty sprzedaży	35 305	30 986
Koszty ogólnego zarządu	4 703	4 673
Pozostałe koszty operacyjne	395	251
Zysk operacyjny	12 863	3 623
Przychody finansowe	219	132
Koszty finansowe	1 024	1 575
Zysk przed opodatkowaniem	12 058	2 180
Podatek dochodowy	2 603	518
Zysk netto	9 455	1 662

Zysk (strata) netto (zannualizowany)	27 260		12 689	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	6 635 100		6 635 100	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN)	4,11		1,91	

Skrócony skonsolidowany bilans

	31 marca 2006	31 marca 2005
AKTYWA		
Majątek trwały		
Rzeczowy majątek trwały	153 431	149 938
Wartości niematerialne i prawne	577	570
Aktywa finansowe	278	296
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	2 800	1 607
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 369	2 378
Majątek trwały razem	159 455	154 789
Majątek obrotowy		
Zapasy	102 455	99 135
Należności	65 738	56 574
Zaliczki na podatek dochodowy	84	
Krótkoterminowe papiery wartościowe	0	12
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 398	3 618
Środki pieniężne	9 229	5 284
Inne aktywa finansowe	17	5
Majątek obrotowy razem	180 921	164 628
Aktywa razem	340 376	319 417

PASYWA**Kapitał własny**

Kapitał akcyjny	6 635	6 635
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	34 360	34 360
Kapitał zapasowy	2 613	2 058
Kapitał rezerwowy	46 707	34 259
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		
Zyski zatrzymane	28 181	14 802
Kapitały własne razem	118 496	92 114
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	45 532	50 940
Rezerwy	121	77
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	3 269	1 404
Zobowiązania długoterminowe razem	48 922	52 421
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	27 251	32 192
Zobowiązania krótkoterminowe	142 699	138 756
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	310	296
Rezerwy	2 642	3 059
Przychody przyszłych okresów	56	579
Zobowiązania krótkoterminowe razem	172 958	174 882
Pasywa razem	340 376	319 417

Wartość księgowa	118 496		92 114	
Liczba akcji	6 635 100		6 635 100	
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN)	17,86		13,88	

Skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitały własne razem
1 stycznia 2006	6 635	34 360	2 613	46 707		18 726	109 041
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości							
1 stycznia 2006 skorygowany	6 635	34 360	2 613	46 707		18 726	109 041
Zysk netto za 3 miesiące do 31 marca 2006						9 455	9 455
31 marca 2006	6 635	34 360	2 613	46 707		28 181	118 496

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitały własne razem
1 stycznia 2005	6 635	34 360	2 057	34 259	-112	13 730	90 929
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości						-589	-589
1 stycznia 2005 skorygowany	6 635	34 360	2 057	34 259	-112	13 141	90 340
Zysk netto za 3 miesiące do 31 marca 2005						1 662	1 662
Efekt wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne					112		112
31 marca 2005	6 635	34 360	2 057	34 259		14 803	92 114

Skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	3 miesiące zakończone 31 marca 2006	3 miesiące zakończone 31 marca 2005
Zysk (strata) netto	9 455	1 662
Korekty o pozycje:	691	10 064
Amortyzacja	4 311	4 175
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	782	1 164
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-12	35
Zmiana stanu rezerw	1 804	1 559
Zmiana stanu zapasów	770	155
Zmiana stanu należności	-9 676	26 453
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	100	-2 162
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	2 529	-21 359
Pozostałe korekty	83	44
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 146	11 726
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	295	-3 649
Zbycie aktywów finansowych		
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	6 168	8 618
Nabycie aktywów finansowych		3
Pozostałe wpływy	7	500
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 880	-11 770
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	12 732	3 349
Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych	5 606	
Splata kredytów i pożyczek	14 013	2 908
Wykup krótkoterminowych papierów dłużnych	5 600	
Zapłacone odsetki i opłaty	906	1 148
Zapłacone dywidendy		
Pozostałe		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 181	-707
Zmiana stanu środków pieniężnych	2 085	-751
Środki pieniężne na początek okresu	7 144	6 035
Środki pieniężne na koniec okresu	9 229	5 284

5. Wybrane dane objaśniające

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

Opis podstawowych zasad rachunkowości Grupy stosowanych od 01 stycznia 2005r zawiera pkt. 3 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zasady te Grupa stosuje retrospektywnie, aby rzetelnie i wiarygodnie przedstawiać osiągnięte wyniki finansowe.

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 2006 roku spółka Stokrotka Sp. z o.o. podpisała umowy przekazania i podnajmu czterech nieruchomości, opisane w raporcie bieżącym nr 12/2006 z dnia 1 kwietnia 2006 roku. Zysk na transakcji w I kwartale 2006 wyniósł 6.079 tys. PLN.

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

Rezerwy na świadczenia pracownicze	Zmiany w I kwartale 2006	Zmiany w I kwartale 2005
<u>Długoterminowe</u>		
Stan na początek okresu	95,6	77,1
Zwiększenia/Zmniejszenia w okresie	-	-
Stan na koniec okresu	95,6	77,1
<u>Krótkoterminowe</u>		
Stan na początek okresu	2 482,5	2 217,7
Zwiększenia/Zmniejszenia w okresie	117,7	446,3
Stan na koniec okresu	2 594,2	2.664,0

5.5 Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Spółka Eldorado S.A. w 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 I kwartale 2006 roku kształtowały się następująco:

Emisje i wykup obligacji Eldorado SA	Emisje zewnętrzne I kw. 2006	Elpro Sp. z o.o. I kw. 2006	Stokrotka Sp. z o.o. I kw. 2006
Stan na początek okresu	5 600	4.000	-
Emisja obligacji	5 700	6 300	10 000
Wykup obligacji przez emitenta	5 600	10 300	4 000
Stan na koniec okresu	5 700	-	6 000

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. Na dzień 31.03.2006 roku nie wystąpiły.

Transakcje zawierane w ramach Grupy podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

5.6 Wypłacone dywidendy

W I kwartale 2006 roku spółka nie wypłacała dywidendy 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:

- 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	257 412	113 889	6 192	57 921	319 572
Przychody segmentu (klientom zewnętrznym)	201 898	113 620	4 054		319 572
Przychody segmentu (innym segmentom)	55 514	269	2 138	57 921	
Koszty segmentu ogółem	199 365	109 606	3 643		312 614
Wynik na pozostałej dz. operacyjnej	-157	6 036	26		5 905
Wynik na dz. finansowej	-473	-213	-119		-805
Wynik segmentu (brutto)	1 903	9 837	318		12 058
Podatek	500	1 789	314		2 603
Wynik segmentu (netto)	1 403	8 048	4		9 455
	Dystrybucja	Detal	Inne	Razem	
Aktywa segmentu	193 797	98 382	48 197	340 376	
Pasywa segmentu	253 104	80 481	6 791	340 376	

	Dystrybucja	Detal	Inne	Razem
Nakłady inwestycyjne	2 234	3 605	329	6 168
Amortyzacja	2 037	1 793	481	4 311

5.8 Istotne zdarzenia występujące po okresie sprawozdania śródrocznego

Zarząd Eldorado S.A. podpisał w dniu 14 maja 2006 roku z Zarządem BOS S.A. list intencyjny z zamiarem doprowadzenia do konsolidacji działalności reprezentowanych przez siebie grup kapitałowych poprzez włączenie BOS S.A. do grupy kapitałowej Eldorado.

Grupa Kapitałowa BOS prowadzi hurtową i detaliczną sprzedaż artykułów FMCG. Grupę tworzą firmy dystrybucyjne: BOS S.A., DLS S.A., Sygel-Joool S.A. i Express Podlaski Sp. z o.o., DEF Sp. z o.o. i Arsenal Sp. z o.o., które swoim zasięgiem obejmują północną i zachodnią część Polski. Grupa posiada 48 oddziałów, zaopatruje 27 tys. odbiorców oferując im 10 tys. pozycji asortymentowych.

W Grupie Kapitałowej BOS znajdują się również spółki detaliczne, które posiadają 81 sklepów na terenie północno-wschodniej i północno-zachodniej części Polski o łącznej powierzchni całkowitej przekraczającej 50 tys. m² i sprzedaży w 2005 roku na poziomie ok. 410 mln zł.

Zgodnie z informacjami Zarządu BOS S.A. w 2005 roku Grupa Kapitałowa BOS osiągnęła sprzedaż na poziomie 2,53 mld zł, zysk netto w wysokości 30,6 mln zł.

Potencjalna konsolidacja z BOS S.A. jest wpisana w strategię rozwoju Eldorado S.A., która zakłada oprócz rozwoju organicznego akwizycje i połączenia z firmami dystrybucyjnymi i detalicznymi zajmującymi się sprzedażą artykułów FMCG, w celu osiągnięcia efektów skali działania i zbudowania ogólnopolskiej organizacji handlowej.

Informacja została opisana w Raporcie Bieżącym Nr 20/2006.

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 2006r 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	23 292,3		
Zwiększenia w okresie	4 130,1		
Zmniejszenia w okresie			
Stan na koniec okresu	27 422,4		
<i>Przewłaszczenie majątku obrotowego</i>			
Stan na początek okresu	59 412,0	4 542,8	
Zwiększenia w okresie			
Zmniejszenia w okresie			
Stan na koniec okresu	59 412,0	4 542,8	
<i>Przewłaszczenie majątku trwałego</i>			
Stan na początek okresu	7 238,7		
Zwiększenia w okresie			
Zmniejszenia w okresie			
Stan na koniec okresu	7 238,7		
<i>Poręczenia</i>			
Stan na początek okresu			181,5
Zwiększenia w okresie			
Zmniejszenia w okresie			
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 notce Nr 2.9.

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Zmiany w I kwartale 2006</i>	<i>Zmiany w I kwartale 2005</i>
<i>Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych</i>		
Stan na początek okresu	919,3	706,7
Zawiązanie odpisu	53,4	51,9
Rozwiązanie odpisu		
Stan na koniec okresu	972,7	758,6
<i>Odpisy aktualizacyjne wartość należności</i>		
Stan na początek okresu	5 687,5	4.277,2
Zawiązanie odpisu	328,9	165,0
Rozwiązanie odpisu	145,2	128,2
Stan na koniec okresu	5 871,2	4 314

5.13 Odroczony podatek dochodowy

	<i>Zmiany w I kwartale 2006</i>	<i>Zmiany w I kwartale 2005</i>
<i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>		
Stan na początek okresu	2 104,8	1 032,9
Zwiększenia	610,0	1 594,5
Rozwiązanie aktywa	345,8	249,4
Stan na koniec okresu	2 369,0	2 378,0
<i>Rezerwa na odroczony podatek dochodowy</i>		
Stan na początek okresu	1 391,3	291,0
Zwiększenia	1 917,4	1 179,0
Rozwiązanie rezerwy	40,1	66,2
Stan na koniec okresu	3 268,6	1 403,8

Istotny wzrost rezerw na odroczony podatek dochodowy w I kwartale 2006 roku spowodowany został wybraną przez Grupę metodą uproszczonych zaliczek na podatek dochodowy (rozliczenie zaliczek na koniec roku a zatem wzrost 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 I kwartale 2006</i>	<i>Zmiany w I kwartale 2005</i>
<i>Środki trwałe</i>		
Stan na początek okresu	199 176	171 276
Nabycie/Zbycie	3 801	14 184
Stan na koniec okresu	202 977	185 460
<i>WNP</i>		
Stan na początek okresu	7 774	7 010
Nabycie/Zbycie	58	225
Stan na koniec okresu	7 832	7 235

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 2006 r. 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 2006r 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 2006 roku nie zawierano istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, poza transakcjami zawierającymi w toku normalnej działalności gospodarczej na warunkach rynkowych. W ramach zarządzania przepływami pieniężnymi w Grupie, miały miejsce emisje obligacji krótkoterminowych opisane szczegółowo w notcie 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 31.12.2005 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 31.03.2006r	% udział w kapitale zakładowym	Zmiana %	Akcje na 31.12.2005r	% 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%	100%	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 I kwartale nie wystąpiły żadne inne istotne zdarzenia.

6. Komentarz Zarządu do raportu śródrocznego

Zdaniem Zarządu pierwszy kwartał 2006 roku był w działalności dystrybucyjnej zgodny z oczekiwaniami . Utrzymano poziom sprzedaży przy znaczącej poprawie uzyskiwanej marży . Przy utrzymaniu kosztów sprzedaży na podobnym poziomie poprawiono znacząco rentowności sprzedaży.

W obszarze działalności detalicznej zrealizowano plany w zakresie rozwoju supermarketów Stokrotka przy jednoczesnym przeprowadzeniu niezbędnych zamknięć sklepów. W pierwszym kwartale 2006 roku utrzymano wysoką dynamikę wzrostu sprzedaży detalicznej w sieci Stokrotka.

6.1 Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy

- 1 Rozpoczęcie prac związanych z otwarciem nowej filii Eldorado S.A. w Nowym Sączu.
- 2 Rozpoczęcie prac związanych z rozbudową Centrum Logistycznego w Lublinie.
- 3 W I kwartale 2006r Stokrotka otworzyła 3 nowe supermarkety, na koniec kwartału sieć supermarketów

„Stokrotka” liczyła 58 placówek (na koniec IV kwartału 2005r – 55 placówek). Jednocześnie zamknięte zostały cztery supermarkety (data zamknięcia kwiecień 2006), których lokalizacje były przedmiotem przekazania i podnajmu na rzecz innych podmiotów (niniejsza transakcja oraz jej wpływ na wynik finansowy Grupy zostały opisane w notce 5.3 sprawozdania).

- 4 W I kwartale 2006r sieć sklepów „Groszek” powiększyła się o 12 nowych sklepów. Na koniec I kwartału 2006 sieć placówek franchisingowych „Groszek” liczyła 463 sklepy (na koniec IV kwartału 2005r – 451 sklepów).

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 dbanie o atrakcyjność 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 I kwartału 2006 roku.

7. Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta

Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE (rok bieżący)	tys. PLN		tys. EURO	
	1 kwartał (rok bieżący.) okres od 01.01.2006 do 31.03.2006	1 kwartał (rok bieżący.) okres od 01.01.2005 do 31.03.2005	1 kwartał (rok bieżący.) okres od 01.01.2006 do 31.03.2006	1 kwartał (rok bieżący.) okres od 01.01.2005 do 31.03.2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	257 412	256 106	66 937	63 783
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 833	472	737	118
III. Zysk (strata) brutto	2 303	-321	599	-80
IV. Zysk (strata) netto	1 803	-267	469	-66
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	323	4 896	84	1 219
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 141	-1 530	-557	-381
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 801	-2 013	988	-501
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 983	1 353	516	337
IX. Aktywa razem	259 611	253 018	65 963	61 958
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	168 350	170 307	42 775	41 704
XI. Zobowiązania długoterminowe	25 317	29 913	6 433	7 325
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	143 033	140 394	36 342	34 379
XIII. Kapitał własny	91 261	82 711	23 188	20 254
XIV. Kapitał zakładowy	6 635 100	6 635 100	1 685 875	1 624 777
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) zannualizowany	1,61	1,22	0,42	0,30
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	13,75	12,47	3,49	3,05
XVIII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,32	0,27	0,08	0,07

Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat

	3 miesiące zakończone 31 marca 2006	3 miesiące zakończone 31 marca 2005
Przychody ze sprzedaży	257 412	256 106
Koszt własny sprzedaży	232 665	234 133
Zysk na sprzedaży	24 747	21 973
Pozostałe przychody operacyjne	131	112
Koszty sprzedaży	17 311	17 414
Koszty ogólnego zarządu	4 448	4 058

Pozostałe koszty operacyjne	286	141
Zysk operacyjny	2 833	472
Przychody finansowe	162	188
Koszty finansowe	692	981
Zysk przed opodatkowaniem	2 303	-321
Podatek dochodowy	500	-54
Zysk netto	1 803	-267

Zysk (strata) netto (zannualizowany)	10 674		8 068	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	6 635 100		6 635 100	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN)	1,61		1,22	

Skrócony jednostkowy bilans

	na dzień 31 marca 2006	na dzień 31 marca 2005
AKTYWA		
Majątek trwały		
Rzeczowy majątek trwały	51 711	49 202
Wartości niematerialne i prawne	213	326
Aktywa finansowe	41 192	41 209
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	89	173
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 146	1 138
Majątek trwały razem	94 351	92 048,00
Majątek obrotowy		
Zapasy	84 419	81 784
Należności	75 397	72 514
Zaliczki na podatek dochodowy		
Krótkoterminowe papiery wartościowe		2 901
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 189	1 398
Środki pieniężne	2 343	2 373
Inne aktywa finansowe	1 912	
Majątek obrotowy razem	165 260	160 970
Aktywa razem	259 611	253 018
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał akcyjny	6 635	6 635
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	34 360	34 360
Kapitał zapasowy	1 526	1 526
Kapitał rezerwowy	38 285	30 893
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		
Zyski zatrzymane	10 455	9 297
Kapitały własne razem	91 261	82 711
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	24 820	29 559

Rezerwy	55	50
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	442	304
Zobowiązania długoterminowe razem	25 317	29 913
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	25 413	21 612
Zobowiązania krótkoterminowe	116 007	116 351
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	183	173
Rezerwy	1 410	1 716
Przychody przyszłych okresów	20	542
Zobowiązania krótkoterminowe razem	143 033	140 394
Pasywa razem	259 611	253 018

Wartość księgowa	91 261		82 711	
Liczba akcji	6 635 100		6 635 100	
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN)	13,75		12,47	

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 2006	6 635	34 360	1 526	38 285		8 653	89 459
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości							
1 stycznia 2006 skorygowany	6 635	34 360	1 526	38 285		8 653	89 459
Zysk netto za 3 miesiące do 31 marca 2005						1 802	1 802
Efekt wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne							
31 marca 2006	6 635	34 360	1 526	38 285		10 455	91 261
1 stycznia 2005	6 635	34 361	1 526	30 892	-112	9 516	82 818
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości						48	48
1 stycznia 2005 skorygowany	6 635	34 361	1 526	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
31 marca 2005	6 635	34 361	1 526	30 892		9 297	82 711

Skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	3 miesiące zakończone 31 marca 2006	3 miesiące zakończone 31 marca 2005
Zysk (strata) netto	1 802	-267
Korekty o pozycje:	-1 479	5 163
Amortyzacja	2 057	1 915
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	618	886
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-20	4
Zmiana stanu rezerw	-21	444
Zmiana stanu zapasów	1 716	1 443
Zmiana stanu należności	-6 998	-689
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-475	-423
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	1 606	1 583
Inne korekty	38	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	323	4 896
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	66	-62
Zbycie aktywów finansowych		6 000
Dywidendy otrzymane		
Odsetki otrzymane	26	42
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	2 233	4 641
Nabycie aktywów finansowych		2 869
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 141	-1 530
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	9 555	
Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych	21 864	
Spłata kredytów i pożyczek	7 116	1 080
Wykup krótkoterminowych papierów dłużnych	19 900	
Zapłacone odsetki i opłaty	602	933
Zapłacone dywidendy		
Pozostałe		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	3 801	-2 013
Zmiana stanu środków pieniężnych	1 983	1 353
Środki pieniężne na początek okresu	360	1 020
Środki pieniężne na koniec okresu	2 343	2 373

Lublin, maj 2006

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

2006-05-15	Artur Kawa	Prezes Zarządu	 podpis
2006-05-15	Jarosław Wawerski	Wiceprezes Zarządu	 podpis
2006-05-15	Dariusz Kalinowski	Członek Zarządu- Dyrektor Finansowy	 podpis
2006-05-15	Jacek Dudzik	Członek Zarządu- Dyrektor ds. Informatyki	 podpis
2006-05-15	Renata Bronisz-Czyż	Członek Zarządu- Dyrektor Personalny	 podpis

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

2006-05-15	Elżbieta Świniarska Dyrektor Ekonomiczny	 podpis
------------	---	-----------------