



BDO Numerica Sp. z o.o.
International Auditors & Consultants

ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa
Tel. +48 (22) 543 16 00
Fax +48 (22) 543 16 01
e-mail: office@bdo.pl
www.bdo.pl

Grupa Kapitałowa Eldorado S.A.
ul. Metalurgiczna 30
20-234 Lublin

Opinia i raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

BDO International
600 biur
w 100 krajach świata

Biura BDO w Polsce
Warszawa
Katowice
Poznań

Zarząd:
André Helin, Kristof Zorde
Anna Bernaziuk, Leszek Kramarczuk,
Krystyna Sakson, Hanna Sztuczyńska
KRS: 0000058463, NIP: 526-021-48-64
Kapitał zakładowy: 741.950 zł

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Grupy Eldorado S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Eldorado S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Eldorado S.A. (zwana dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Lublinie przy ulicy Metalurgicznej 30, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **629.941** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości **23.565** tys. złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **250.301** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku o kwotę **5.509** tys. złotych;
- informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744).

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

1. przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej;
- jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2007 roku

BDO Numerica Sp. z o.o.

ul. Postępu 12

02-676 Warszawa

Nr ewidencyjny 523

Biegły dokonujący badania

Anna Bernaziuk

Biegły Rewident

nr ident. 173/223

Działający w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o.

dr André Helin

State Authorized

Public Accountant

Biegły Rewident 90004/502

Prezes BDO Numerica Sp. z o.o.



BDO Numerica Sp. z o.o.
International Auditors & Consultants

ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa
Tel. +48 (22) 543 16 00
Fax +48 (22) 543 16 01
e-mail: office@bdo.pl
www.bdo.pl

Grupa Kapitałowa Eldorado S.A.
Ul. Metalurgiczna 30
20-234 Lublin

Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

Grupa Kapitałowa Eldorado S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	10
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	16
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	23



Grupa Kapitałowa Eldorado S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Jednostkę dominującą

1.1 Nazwa i forma prawna

Eldorado Spółka Akcyjna

1.2 Siedziba Spółki

20-234 Lublin, ul. Metalurgiczna 30

1.3 Przedmiot działalności

W badanym okresie Spółka prowadziła działalności określoną w Statucie prowadząc usługi z zakresu handlu hurtowego artykułami spożywczymi.

1.4 Podstawa działalności

Eldorado S.A. działa na podstawie:

- Statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 26 października 1994 r. (Rep. A Nr 366/94) wraz z późniejszymi zmianami oraz
- Kodeksu Spółek Handlowych.

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 9 sierpnia 2001 Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Lublinie – XI Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 0000034566

Wcześniej Spółka była zarejestrowana w rejestrze handlowym pod numerem RHB – 3367.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 712-10-07-105
REGON 430450457

Grupa Kapitałowa Eldorado S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

1.7 Wysokość kapitału zakładowego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Na 31 grudnia 2006 wysokość kapitału zakładowego wynosiła 12.923.985 szt. o wartości nominalnej 1 zł. każda. Akcje nie są uprzywilejowane.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 3 listopada 2006 roku podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji dodatkowych akcji serii H, I, J, K w łącznej ilości 6 635 100 sztuk. Do dnia bilansowego objętych zostało 6 288 885 akcji serii H oraz I w zamian za aport w postaci akcji Spółki BOS.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego spółka nie dokonała rejestracji wyemitowanych akcji w Krajowym Rejestrze Sądowym. Akcje serii H oraz I zostały zarejestrowane w dniu 2 stycznia 2007 roku.

Głównymi akcjonariuszami Spółki na dzień 31.12.2006 roku byli:

Akcjonariusz	Akcje	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZA	Udział w liczbie głosów na WZA
Jarosław Wawerski	1 240 537	9,60%	1 240 537	9,60%
Artur Emanuel Kawa	1 005 086	7,78%	1 005 086	7,78%
Grzegorz Wawerski	336 850	2,61%	336 850	2,61%
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	553 884	4,29%	553 884	4,29%
Commercial Union OFE	450 000	3,48%	450 000	3,48%
PZU Asset Management S.A.	301 748	2,33%	301 748	2,33%
Pozostali	9 035 880	69,92%	9 035 880	69,92%
Razem:	12 923 985	100,00%	12 923 985	100,00%

1.8 Zarząd Spółki

W trakcie badanego okresu członkami Zarządu byli:

1/ Artur E. Kawa	Prezes Zarządu
2/ Jarosław Wawerski	Wiceprezes Zarządu
3/ Dariusz Kalinowski	Członek Zarządu
4/ Jacek R. Dudzik	Członek Zarządu
5/ Renata W. Bronisz-Czyż	Członek Zarządu
6/ Jarosław Rudnicki	Członek Zarządu (powołany od 6 listopada 2006 roku)
7/ Lesław Syguła	Członek Zarządu (powołany od 20 listopada 2006 roku)

Dnia 10 stycznia 2007 r. Piotr Laskowski został powołany na Członka Zarządu z dniem 15 stycznia 2007 r.

Grupa Kapitałowa Eldorado S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

1.9 Rada Nadzorcza

- 1/ Władysław Wawerski
- 2/ Tomasz M. Krysztofiak
- 3/ Wojciech S. Kossuth
- 4/ Ireneusz Zięba
- 5/ Piotr Kawa

W 2006 roku nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej.

Z dniem 10 stycznia 2007 roku Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy odwołało Wojciecha Kossuth'a z funkcji członka Rady Nadzorczej oraz powołało Zenona Mierzejewskiego i Wincentego Mura na członków Rady Nadzorczej Eldorado S.A.

Z dniem 5 kwietnia 2007 r. rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Władysław Wawerski.

1.10 Zatrudnienie

Zatrudnienie w Spółce Eldorado SA na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosiło 1 434 osoby.

Grupa Kapitałowa Eldorado S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

2. Ogólna charakterystyka Grupy

W skład Grupy Kapitałowej Eldorado S.A. na dzień 31 grudnia 2006 r. wchodzi następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Eldorado SA	Groszek Sp. z o.o.	Elpro Sp. z o.o.	Infinite Sp. z o.o.	Stokrotka Sp. z o.o.
Siedziba	ul. Mełgiewska 7-9 20-952 Lublin	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
Przedmiot przedsiębiorstwa	handel hurtowy artykułami spożywczymi	działalność komercyjna pozostała	zagospodarowywanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek	działalność w zakresie oprogramowania	sprzedaż detaliczna
Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Dominująca	Zależna (100%)	Zależna (100%)	Zależna (100%)	Zależna (100%)
Metoda konsolidacji	Nie dotyczy	Pełna	Pełna	Pełna	Pełna
Podmiot badający sprawozdanie finansowe	BDO Numerica Sp. z o.o.	Spółka nie podlega badaniu	BDO Numerica Sp. z o.o.	Spółka nie podlega badaniu	BDO Numerica Sp. z o.o.
Rodzaj opinii	Bez zastrzeżeń	Nie dotyczy	Bez zastrzeżeń	Nie dotyczy	Bez zastrzeżeń
Suma bilansowa	530 106 857,39	4 375 139,10	57 432 350,78	4 278 535,51	126 213 314,85
Wynik finansowy	13 056 289,40	1 122 018,39	1 727 217,91	-2 714 469,20	10 184 053,90

Grupa Kapitałowa Eldorado S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

3. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Przedmiotem badania było sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Eldorado S.A. sporządzone za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku obejmujące:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **629.941** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości **23.565** tys. złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **250.301** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku o kwotę **5.509** tys. złotych;
- informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego Badanie

BDO Numerica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod nr 523.

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy podpisanej w dniu 28 sierpnia 2006 roku w siedzibie Spółki w dniach od 11 kwietnia do 13 kwietnia 2007 roku przez BDO Numerica Sp. z o.o. pod kierunkiem Anny Bernaziuk - Biegłego Rewidenta nr ewid. 173/223.

Biegły rewident został wybrany do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2006 Uchwałą nr 11 Rady Nadzorczej z dnia 24 lipca 2006 r.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica Sp. z o.o. oraz Biegły Rewident badający opisane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z Art. 66 ust.2 i 3.

Spółka w czasie badania udostępniła Biegłemu Rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Grupa Kapitałowa Eldorado S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

Biegły nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. było badane przez Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. Grupa Finanse-Servis i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 czerwca 2006 roku.

6. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

6.1 Istotne zmiany organizacyjne w Grupie

(6.1.1) W dniu 8 października 2006 roku, spółka dominująca Eldorado zawarła umowę, której przedmiotem jest konsolidacja spółek Eldorado SA i BOS SA. Umowa została zawarta pomiędzy spółkami Eldorado SA i BOS SA oraz akcjonariuszami spółki BOS SA.

Eldorado ujęła transakcję nabycia akcji BOS SA w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 r. Objęcie przez Eldorado kontroli nad nabytą spółką nastąpiło 2 stycznia 2007 r. dlatego też BOS nie został ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Eldorado za rok 2006.

(6.1.2) W dniu 21 grudnia 2006r nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej Infinite Sp. z o.o. o kwotę 3.000.000 zł poprzez utworzenie 6.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł za udział. Nowe udziały objęła Eldorado, jej dotychczasowy, jedyny udziałowiec. Udziały zostały pokryte gotówką.

Na kapitał zakładowy spółki po rejestracji składa się 10.627 udziałów po 500 złotych każdy, o łącznej wartości 5.313.500,00 złotych. Eldorado SA posiada 100% udziałów w kapitale udziałowym spółki Infinite Sp. z o.o. uprawniających do 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników.

6.2 Korekty błędów podstawowych i zmiany zasad rachunkowości

Kwoty błędów podstawowych i zmian zasad rachunkowości dotyczyły rozliczania otrzymanych przez spółki Grupy bonusów od dostawców z tytułu zakupionych towarów, które w poprzednim okresie w całości rozliczane były do rachunku zysków i strat zamiast rozliczania tych wartości proporcjonalnie do sprzedanych towarów i stanu zapasów magazynowych.

Korekta z tego tytułu obciąża wynik Spółki Eldorado SA z lat ubiegłych w łącznej kwocie 1 629 377,13 złotych oraz wynik bieżący w wysokości 360 624,14 zł, co daje łączną korektę w rachunku zysku i strat 2 456 791,69 zł.



Grupa Kapitałowa Eldorado S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

6.3. Kontrole zewnętrzne

W bieżącym okresie Spółki Grupy podlegały kontrolom doraźnym oraz krzyżowym w zakresie VAT dokonywanym przez urząd skarbowy. W wyniku przeprowadzonych kontroli nie stwierdzono nieprawidłowości.

Rozliczenia podatkowe Spółek Grupy mogą stać się przedmiotem dalszej kontroli podatkowej, a ze względu na fakt, że w przypadku wielu transakcji interpretacja przepisów podatkowych może być różna, kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie, po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

7. Istotne informacje zaistniałe po okresie sprawozdawczym

(7.1) Z dniem 23 stycznia 2007 roku, decyzją rady Nadzorczej Spółki Eldorado SA z dnia 15 grudnia 2006, zarejestrowana została Spółka Eldorado Sp. z o.o.

Eldorado Sp. z o.o. stanowić będzie jednostkę zależną Eldorado SA i będzie podlegać konsolidacji. W dniu 22 marca 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę wyrażającą zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Eldorado SA w postaci pionu hurtowej dystrybucji towarów, poprzez jej wniesienie jako wkład niepieniężny do spółki Eldorado Sp. z o.o. na poczet pokrycia udziałów obejmowanych przez Eldorado SA w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Eldorado Sp. z o.o.

Z dniem 6 kwietnia 2007 roku na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Eldorado Sp. z o.o. z dnia 4 kwietnia 2007 r. podwyższony został kapitał zakładowy o kwotę 70.000.000 zł, tj z kwoty 100.000 zł do kwoty 70.100.000 zł poprzez utworzenie 140.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Wszystkie nowoutworzone udziały w kapitale zakładowym w ilości 140.000 o wartości 500 zł każdy objął dotychczasowy wspólnik, spółka Eldorado SA, która pokryła je w całości wkładem niepieniężnym o wartości 70.000.000 zł. Przedmiot wkładu stanowiła zorganizowana część przedsiębiorstwa Eldorado SA, na którą składa się organizacyjnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązania, związanych z prowadzoną przez Spółkę Eldorado SA działalnością w zakresie hurtowej dystrybucji artykułów spożywczych oraz chemii gospodarczej, mającego formę struktury organizacyjnej, którą tworzy centrum logistyczne w Lublinie oraz 17 filii terenowych.

(7.2) 4 kwietnia 2007 roku decyzją Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zmianie uległa nazwa spółki z Eldorado Spółka Akcyjna na Emperia Holding Spółka Akcyjna. Zmiana nazwy nie została zarejestrowana do dnia wydania opinii z badania.

(7.3) W dniu 10 kwietnia 2007 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wyraził zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejściu przez Eldorado/BOS (spółka z grupy Eldorado) kontroli nad Społem Tychy Sp. z o.o. Uzyskanie zgody UOKiK było warunkiem niezbędnym do dokonania nabycia udziałów Społem.

Grupa Kapitałowa Eldorado S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

(7.4) Nabycie przez Eldorado SA udziałów w spółce Infoza Sp. z o.o. od spółki zależnej BOS SA.

(7.5) Spółka BOS SA z siedzibą w Białymstoku objęła 1254 udziały o wartości nominalnej 500 PLN/udział oraz wartości emisyjnej 5 237,15 PLN/udział w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Stokrotka Sp. z o.o. („Stokrotka”), wnosząc w zamian aport w postaci 306 udziałów w spółce Goška Sp. z o.o. („Goška”), o wartości nominalnej 500 PLN/udział oraz wartości rynkowej 21 470,59 PLN/udział. W wyniku przeprowadzonej operacji spółka Stokrotka nabyła udziały stanowiące 30% kapitału zakładowego spółki Goška. Wszystkie spółki biorące udział w transakcji należą do Grupy Kapitałowej Eldorado.

(7.6) Spółka Lewiatan Podlasie Sp. z o.o. („Lewiatan”) z siedzibą w Białymstoku objęła 2 927 udziały o wartości nominalnej 500 PLN/udział oraz wartości emisyjnej 5 237,15 PLN/udział w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Stokrotka Sp. z o.o. („Stokrotka”), wnosząc w zamian aport w postaci 714 udziałów w spółce Goška Sp. z o.o. („Goška”), o wartości nominalnej 500 PLN/udział oraz wartości rynkowej 21 470,59 PLN/udział. W wyniku przeprowadzonej operacji spółka Stokrotka nabyła udziały stanowiące 70% kapitału zakładowego spółki Goška i na dzień 17 stycznia posiadała 100% kapitału zakładowego w ww. spółce. Wszystkie spółki biorące udział w transakcji należą do Grupy Kapitałowej Eldorado. Spółka Lewiatan jest zależna pośrednio od Eldorado poprzez spółkę zależną BOS SA, która jest 100% właścicielem udziałów w Lewiatan Podlasie.

(7.7) Spółka „PMB Market” Sp. z o.o. („PMB Market”) z siedzibą w Białymstoku nabyła od spółki „DEF” Sp. z o.o. („DEF”) z siedzibą w Białymstoku 7.282. udziały o wartości nominalnej 500 PLN/udział oraz wartości rynkowej 660 PLN/udział w spółce „Spedycja Wschód” Sp. z o.o. („Spedycja Wschód”) z siedzibą w Białymstoku. W wyniku przeprowadzonej operacji spółka PMB Market nabyła udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego spółki Spedycja Wschód. Wszystkie spółki biorące udział w transakcji należą do Grupy Kapitałowej Eldorado. Spółka PMB Market jest zależna pośrednio od Eldorado poprzez spółkę zależną BOS SA, która jest 100% właścicielem udziałów w PMB Market. Działanie ma na celu porządkowanie struktury kapitałowej Grupy. Z dniem 20 marca 2007 roku nastąpiło połączenie spółek pod nową nazwą „Jaskółka” Sp. z o.o.

(7.8) Rejestracja podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Stokrotka Sp. z o.o. Na kapitał zakładowy spółki po rejestracji składa się 40.613 udziałów po 500 złotych każdy, o łącznej wartości 20.306.500,00 złotych. Po podwyższeniu kapitału Eldorado SA posiada 36.432 udziały dające 89,7% udziałów w kapitale udziałowym spółki Stokrotka Sp. z o.o. i uprawniające do 89,7% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników.

(7.9) Dnia 10 stycznia 2007 r. Piotr Laskowski został powołany na Członka Zarządu z dniem 15 stycznia 2007 r.

(7.10) Z dniem 10 stycznia 2007 roku Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy odwołało Wojciecha Krossuth'a z funkcji członka Rady Nadzorczej oraz powołało Zenona Mierzejewskiego i Wincentego Mura na członków Rady Nadzorczej Eldorado S.A.

(7.11) Z dniem 5 kwietnia 2007 r. rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Władysław Wawerski.

Grupa Kapitałowa Eldorado S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z rachunku zysków i strat, bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

1.1 Bilans

(w tys. zł)

AKTYWA

	31.12.2006	% sumy bilansowej	31.12.2005	% sumy bilansowej	31.12.2004	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe						
Rzeczowy aktywa trwałe	177 488	28,18%	152 375	46,61%	142 612	45,71%
Wartości niematerialne i prawne	450	0,07%	654	0,20%	557	0,18%
Aktywa finansowe	255 956	40,64%	278	0,09%	296	0,09%
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	4 057	0,64%	2 908	0,89%	1 384	0,44%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 655	0,74%	2 641	0,81%	1 033	0,33%
	442 607	70,28%	158 856	48,59%	145 882	46,76%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	94 921	15,07%	100 756	30,82%	99 291	31,83%
Należności	74 046	11,76%	57 119	17,47%	58 056	18,61%
Zaliczki na podatek dochodowy	20	0,00%	170	0,05%	265	0,08%
Krótkoterminowe papiery wartościowe	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 934	0,47%	2 839	0,87%	2 442	0,78%
Środki pieniężne	12 653	2,01%	7 144	2,19%	6 035	1,93%
Inne aktywa finansowe	2 570	0,41%	17	0,01%	17	0,01%
	187 144	29,72%	168 046	51,41%	166 105	53,24%
SUMA AKTYWÓW	629 751	100,00%	326 901	100,00%	311 987	100,00%
PASYWA						
Kapitał własny						
Kapitał akcyjny	12 924	2,05%	6 635	2,03%	6 635	2,13%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	273 292	43,40%	34 360	10,51%	34 360	11,01%
Kapitał zapasowy	7 497	1,19%	2 613	0,80%	2 057	0,66%
Kapitał rezerwowy	44 669	7,09%	46 707	14,29%	34 259	10,98%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0	0,00%	0	0,00%	-112	-0,04%
Zyski zatrzymane	18 745	2,98%	16 700	5,11%	13 159	4,22%
	357 126	56,71%	107 015	32,74%	90 359	28,96%
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	72 216	11,47%	36 230	11,08%	53 243	17,07%
Zobowiązania długoterminowe	1 374	0,22%	0	0,00%	0	0,00%
Rezerwy	122	0,02%	93	0,03%	77	0,02%
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	1 883	0,30%	1 391	0,43%	273	0,09%
	75 595	12,00%	37 715	11,54%	53 594	17,18%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	29 521	4,69%	37 716	11,54%	29 504	9,46%
Zobowiązania krótkoterminowe	155 482	24,69%	138 654	42,41%	135 137	43,31%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4 239	0,67%	3 005	0,92%	737	0,24%
Rezerwy	7 498	1,19%	2 744	0,84%	2 612	0,84%
Przychody przyszłych okresów	289	0,05%	53	0,02%	46	0,01%
	197 030	31,29%	182 172	55,73%	168 034	53,86%
SUMA PASYWÓW	629 751	100,00%	326 901	100,00%	311 987	100,00%

Grupa Kapitałowa Eldorado S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

1.2 Rachunek zysków i strat

(w tys. zł)

	<u>01.01.06- 31.12.06</u>	<u>dynamika 2006/2005</u>	<u>01.01.05- 31.12.05</u>	<u>dynamika 2005/2004</u>	<u>01.01.04- 31.12.04</u>
Przychody ze sprzedaży	1 406 728	9,89%	1 280 125	13,13%	1 131 506
Przychody ze sprzedaży produktów	70 450	47,34%	47 814	54,35%	30 977
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 336 278	8,44%	1 232 311	11,97%	1 100 529
Koszt własny sprzedaży	1 189 783	8,26%	1 098 962	11,56%	985 088
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	15 764	36,00%	11 591	31,22%	8 833
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 174 020	7,97%	1 087 371	11,38%	976 255
Zysk na sprzedaży	216 944	19,75%	181 163	23,73%	146 418
Pozostałe przychody operacyjne	9 983	-6,75%	10 705	1049,72%	931
Koszty sprzedaży	154 396	10,74%	139 422	31,11%	106 336
Koszty ogólnego zarządu	33 490	78,02%	18 812	3,03%	18 258
Pozostałe koszty operacyjne	6 076	165,11%	2 292	55,45%	1 474
Zysk operacyjny	32 966	5,18%	31 342	47,28%	21 281
Przychody finansowe	729	12,42%	648	0,15%	647
Koszty finansowe	3 848	-31,21%	5 594	57,69%	3 548
Zysk przed opodatkowaniem	29 846	13,07%	26 396	43,61%	18 380
Podatek dochodowy	6 471	9,74%	5 896	52,18%	3 874
Bieżący	7 953	31,89%	6 030	59,84%	3 772
Odroczony	-1 482	1009,22%	-134	-230,95%	102
Zysk netto	23 376	14,03%	20 500	41,32%	14 506



Grupa Kapitałowa Eldorado S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

1.3.Podstawowe wskaźniki finansowe

	<u>01.01.06- 31.12.06</u>	<u>01.01.05- 31.12.05</u>	<u>01.01.04- 31.12.04</u>
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto</u>	3,71%	6,27%	4,65%
suma aktywów			
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u>	6,55%	19,16%	16,05%
kapitał własny			
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto</u>	1,66%	1,60%	1,28%
przychody ze sprzedaży			
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>	0,95	0,92	0,99
zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u>	0,47	0,37	0,40
zobowiązania krótkoterminowe			
Szybkość obrotu należności w dniach			
<u>średni stan należności brutto z tytułu dostaw i usług x 360</u>			
<u>dni</u>	16	16	16
przychody ze sprzedaży			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni</u>	35	35	38
przychody ze sprzedaży			
Szybkość obrotu zapasów			
<u>średni stan zapasów x 360 dni</u>	30	33	32
koszt własny sprzedaży			



Grupa Kapitałowa Eldorado S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

1.4 Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W strukturze aktywów Grupy dominują aktywa finansowe, która wynoszą 255.956 tys. zł i stanowią 40,63% sumy bilansowej. W roku poprzednim powyższe aktywa finansowe wynosiły jedynie 278 tys. zł i stanowiły 0,09% sumy bilansowej. Tak wysoki udział aktywów finansowych w strukturze bilansu wynika z nabycia akcji BOS, które na dzień bilansowy nie podlegały konsolidacji.

W strukturze pasywów dominują kapitały własne, które stanowią 56,72% sumy bilansowej. Kapitały własne wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego, co wynika głównie z decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Eldorado SA o podwyższeniu kapitału zakładowego i objęciu aportem akcji BOS S.A.

W strukturze aktywów znaczącą pozycję stanowią również należności, które stanowią 11,67% sumy bilansowej i wzrosły o 22,86% w stosunku do poziomu z roku poprzedniego, co wynika ze znacznej ekspansji działalności Spółek Grupy.

Poziom zapasów, które stanowią 15,07% sumy bilansowej obniżył się w stosunku do roku poprzedniego o 6,15%, co w połączeniu ze znacznym wzrostem przychodów ze sprzedaży można zinterpretować pozytywnie w kontekście poprawy rotacji zapasów.

W badanym okresie Grupa zanotowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 23 376 tys. zł w porównaniu do ubiegłorocznego zysku, który wyniósł 20 500 tys. zł (przyrost zysku netto o 14,03% w porównaniu do roku 2005).

Na zwiększenie zysku miała wpływ wyraźna dynamika przychodów ze sprzedaży – wzrost o 9,89% w porównaniu do poprzedniego okresu.

Spółka zanotowała wyższą niż w latach ubiegłych rentowność sprzedaży wynikająca z osiągania wyższych marż na sprzedaży towarów zarówno w segmencie dystrybucyjnym jak i detalicznym. Powyższe przełożyło się na znaczny wzrost zysku na sprzedaży, który osiągnął w 2006 roku 216 944 tys. zł (przyrost zysku na sprzedaży o 19,75% w porównaniu do roku 2005).

Na wyższy zysk netto w porównaniu do poprzedniego okresu wpływ miały również niższe koszty finansowe, wynikające ze zmiany struktury zadłużenia w Grupie.

Na wynik finansowy Grupy w 2006 roku dodatkowo wpływ miały następujące zdarzenia:

- zawiązanie rezerw na nagrody i premie w kwocie 4 174 tys. zł,
- utworzenie inwentaryzacyjnych odpisów aktualizujących zapasy w wysokości 1 936 tys. zł.
- utworzenie odpisów aktualizujących zapasy opisanych szczegółowo w punkcie 7.2.8 „Korekta błędów”.

Grupa Kapitałowa Eldorado S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

Grupa zanotowała spadek rentowności wyrażonej w kategoriach rentowności majątku, rentowności kapitału własnego oraz wzrost rentowności sprzedaży netto. Spadek rentowności majątku oraz rentowności kapitałów własnych w roku 2006 – mimo wzrostu wypracowanego w roku 2006 zysku netto w porównaniu z rokiem poprzednim – wynika ze znacznego wzrostu wartości aktywów oraz kapitałów własnych w porównaniu z rokiem 2005.

Wskaźniki płynności wzrosły w porównaniu do roku 2005 i wynoszą odpowiednio:

- Wskaźnik płynności I 0,95 (normatyw 1,5 – 2,0)
- Wskaźnik płynności II 0,47 (normatyw 1,0 -1,5)

Wskaźniki uległy poprawie w porównaniu z rokiem ubiegłym, aczkolwiek nie osiągają poziomu optymalnego.

Wskaźnik spłaty należności handlowych pozostał na niezmiennym poziomie w stosunku do roku poprzedniego, zaś wskaźnik spłaty zobowiązań spadł o 1 dzień w porównaniu do roku 2005. Spółka zanotowała spadek wskaźnika rotacji zapasów z 33 dni w roku 2005 do 30 dni w roku bieżącym.

Grupa Kapitałowa Eldorado S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zastosowane zasady konsolidacji sprawozdań finansowych

1.1 Zasady (polityka) rachunkowości

Podmioty należące do Grupy Kapitałowej stosują we wszystkich istotnych aspektach jednakowe zasady rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 r. było badane przez DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. Grupa Finans-Servis i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz ustalania wyniku finansowego stosowane są w sposób ciągły i zgodny z aktualnie obowiązującymi przepisami prawnymi. Skutki korekty błędów podstawowych przedstawia punkt 7.2.8. Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

1.2 Metody konsolidacji kapitałów

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy jednostki dominującej.

Jednostki zależne, czyli jednostki gospodarcze, w których podmiot dominujący Grupy bezpośrednio lub pośrednio ma ponad połowę głosów lub w inny sposób może kontrolować działalność jednostki, zostały objęte konsolidacją metodą pełną, która polega na zsumowaniu odpowiednich pozycji skonsolidowanych sprawozdań finansowych konsolidowanych spółek oraz dokonaniu odpowiednich korekt konsolidacyjnych. Jednostki zależne są konsolidowane w okresie od dnia przejęcia przez podmiot dominujący Grupy faktycznej kontroli nad nimi (nabycia udziałów) do dnia jej utraty.

Transakcje wewnątrzgrupowe, salda oraz niezrealizowane zyski i straty na transakcjach wewnątrzgrupowych są eliminowane.

1.3 Zasady zastosowane do wyliczenia i odpisywania wartości firmy z konsolidacji

Ustaloną na dzień nabycia nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych udziałów (ustalonej na poziomie księgowej wartości aktywów netto) wykazano jako wartość firmy z konsolidacji.

Grupa Kapitałowa Eldorado S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

Wykazana jako składnik aktywów na dzień nabycia wartość firmy stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej, stowarzyszonej lub współzależnej. Wartość ta podlega corocznym testom na utratę wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów utrata wartości ujmowana jest natychmiast w rachunku zysków i strat i nie podlega późniejszej korekcie.

1.4 Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Eldorado S.A. sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby Grupa stanowiła jedną jednostkę.

Podmiot dominujący i podmioty zależne zostały skonsolidowane metodą pełną.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartych w wartościach podlegających konsolidacji aktywów i pasywów.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów przez jednostkę dominującą w kapitałach jednostek zależnych, kwota marży zawarta w aktywach konsolidowanych jednostek oraz kwoty wzajemnych pożyczek.

Zakres danych przedstawionych w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oparty jest na wymogach Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Grupa Kapitałowa Eldorado S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku

1.5 Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z Rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania jednostek powiązanych, obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek powiązanych;
- korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- obliczenia kapitałów mniejszości.

2. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia

Grupa Kapitałowa sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia spełniające wymogi ustawy o rachunkowości oraz wymogi Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej dotyczące zakresu dokonywanych ujawnień.

Dane liczbowe w tych informacjach wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym bilansem oraz skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.



4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze skonsolidowanym bilansem, skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

5. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej Eldorado S.A. złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2007 roku

BDO Numerica Sp. z o.o.

ul. Postępu 12

02-676 Warszawa

Nr ewidencyjny 523

Biegły dokonujący badania

Anna Bernaziuk

Biegły Rewident

nr ident. 173/223



Działający w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o.
dr André Helin

State Authorized

Public Accountant

Biegły Rewident 90004/502

Prezes BDO Numerica Sp. z o.o.

