



**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA I PÓŁROCZE 2005

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

LUBLIN, SIERPIEŃ 2005 ROKU

Spis treści

- 1. Wybrane dane finansowe**
- 2. Informacja o Grupie Eldorado S.A.**
- 3. Opis ważniejszych zastosowanych zasad rachunkowości**
- 4. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego**
- 5. Bilans**
- 6. Rachunek zysków i strat**
- 7. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**
- 8. Rachunek przepływów pieniężnych**
- 9. Wybrane dane objaśniające**
 - a) noty objaśniające do bilansu**
 - b) noty objaśniające do rachunku zysków i strat**
 - c) noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych**
 - d) dodatkowe noty objaśniające**
- 10. Komentarz Zarządu**
- 11. Sprawozdawczość według segmentów**
- 12. Oświadczenia Zarządu**
- 13. Przekształcenie uprzednio prezentowanych sprawozdań finansowych do MSSF**

1. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE (rok bieżący)	2 kwartały narastająco narastająco (rok bieżący.) okres od 01.01.2005 do 30.06.2005	2 kwartały narastająco narastająco (rok bieżący.) okres od 01.01.2004 do 30.06.2004	2 kwartały narastająco narastająco (rok bieżący.) okres od 01.01.2005 do 30.06.2005	2 kwartały narastająco narastająco (rok bieżący.) okres od 01.01.2004 do 30.06.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	628 756	527 702	154 089	111 539
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 838	11 534	2 901	2 438
III. Zysk (strata) brutto	9 096	10 551	2 229	2 230
IV. Zysk (strata) netto	7 104	8 342	1 741	1 763
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 630	6 609	4 566	1 397
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-21 606	-16 532	-5 295	-3 494
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 431	11 678	841	2 468
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	455	1 755	112	371
IX. Aktywa razem	335 681	255 231	83 087	56 191
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	240 451	171 190	59 516	37 689
XI. Zobowiązania długoterminowe	55 786	17 484	13 808	3 849
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	184 665	153 706	45 708	33 840
XIII. Kapitał własny	95 230	84 041	23 571	18 502
XIV. Kapitał zakładowy	6 635	6 635	1 642	1 461
XV. Liczba akcji	6 635 100	6 635 100	6 635 100	6 635 100
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	2,00	2,28	0,49	0,48
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	14,35	12,67	3,55	2,79
XVIII. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,32	0,27	0,08	0,06

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EURO w następujący sposób:

- 1 pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca, który dla dwóch kwartałów 2005 wyniósł 4,0805 zł/EURO a dla dwóch kwartałów 2004 wyniósł 4,7311 zł/EURO
- 2 pozycje bilansowe i wartość księgową/rozwodnioną wartość księgową przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy, który wyniósł: na 30.06.2005 roku 4,0401 zł/EURO, na 30.06.2004 roku 4,5422 zł/EURO.

2. Informacja o Grupie Eldorado S.A.

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

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

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

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

Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją na dzień 30.06.2005				
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:

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 półrocze 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 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 wyłączeniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.5 Środki pieniężne

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

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

3.6 Inwestycje

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

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

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

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

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

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

3.7 Należności handlowe i inne

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

3.8 Zapasy

Zapasy wykazywane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia, nie wyższym jednak od cen sprzedaży netto. Do ceny nabycia Grupa nie zalicza kosztów transportu, ze względu na fakt, że większość dostawców towarów dla Grupy stosuje ceny loco magazyn klienta. Koszt ustala się z zastosowaniem metody średniej ważonej w przypadku

zapasów w działalności hurtowej i metody „pierwsze weszło – pierwsze wyszło” w działalności detalicznej. Grupa tworzy odpisy aktualizujące wartość zapasów w oparciu o wskaźnik rotacji zapasów i ocenę możliwości ich zbycia w terminie przydatności do spożycia, Zaokrąglenia cen związane z zakupem zapasów towarowych są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat, w koszt własny sprzedaży.

3.9 Środki trwałe

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

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

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

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

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

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

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

Grupa dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych na dzień bilansowy.

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

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

3.10 Wartości niematerialne i prawne

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

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

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

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

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

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

3.11 Rezerwy

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

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

3.12 Świadczenia pracownicze

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

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

3.13 Odroczony podatek dochodowy

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych.

Zobowiązanie lub aktywo z tytułu podatku odroczonego w bilansie jest wykazywane odpowiednio jako zobowiązanie lub aktywo długoterminowe.

3.14 Transakcje w walutach obcych i różnice kursowe

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

3.15 Przychody ze sprzedaży towarów i usług

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

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

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

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

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

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

3.16 Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów

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

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

3.17 Dywidendy

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

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

RAPORT
niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej „ELDORADO” Spółka Akcyjna
w Lublinie
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2005 roku

Dla Rady Nadzorczej „ELDORADO” Spółka Akcyjna.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej „ELDORADO” Spółka Akcyjna, w której jednostką dominującą jest „ELDORADO” Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublinie, ul. Metalurgiczna 30, obejmującego:

- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **335.680.422,45 zł**
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **7.104.150,36 zł**
- 3) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku, wykazujące wzrost stanu kapitału własnego o kwotę **4.889.788,40 zł**
- 4) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2005 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **455.633,51 zł**
- 5) informacje dodatkowe i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu Spółki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz jej wynik finansowy za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2005 roku zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Sprawozdawczość śródroczna”, jak również wszystkimi Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności objętego przeglądem skonsolidowanego sprawozdania finansowego informujemy, że sprawozdania finansowe spółek zależnych nie były objęte przeglądem przez biegłego rewidenta, ponieważ taki obowiązek nie wystąpił.

Udział sum bilansowych tych jednostek zależnych w skonsolidowanej sumie bilansowej Grupy Kapitałowej przed eliminacjami wewnątrzgrupowymi na dzień 30.06.2005 roku wyniósł 35,47% a udział wyniku finansowego netto w wyniku finansowym netto Grupy Kapitałowej przed eliminacjami transakcji wewnątrzgrupowych za okres obrotowy od 1.01.2005 do 30.06.2005 roku wyniósł 42,62%.

Biegły rewident

mgr Ewa Ostrokulska
nr ewid. 9823/7318

DORADCA
Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.
GRUPA FINANS-SERVIS
20-011 Lublin Al.J.Piłsudskiego 1a
nr ewid. 232

Prezes Zarządu
mgr Stefan Czerwiński
nr ewid. 9449/7400

Wiceprezes Zarządu
mgr Grażyna Kutnik
nr ewid. 5691/802

Lublin, dnia 26 września 2005 roku

5. Bilans

		30 czerwca 2005	31 grudnia 2004	30 czerwca 2004
	Nota			
AKTYWA				
Majątek trwały				
Rzeczowy majątek trwały	1,2	154 500	142 612	107 199
Wartości niematerialne i prawne	3,4	645	557	608
Aktywa finansowe	5	284	296	
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	6	1 428	1 463	932
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	2 539	1 033	262
Majątek trwały razem		159 396	145 961	109 001
Majątek obrotowy				
Zapasy	8	105 199	99 290	87 878
Należności	9	60 443	58 056	48 832
Zaliczki na podatek dochodowy			265	
Krótkoterminowe papiery wartościowe	10	12	12	
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	11	4 136	2 508	2 124
Środki pieniężne	12	6 490	6 035	7 396
Inne aktywa finansowe	13	5	5	
Majątek obrotowy razem		176 285	166 171	146 230
Aktywa razem		335 681	312 132	255 231
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny	14	6 635	6 635	6 635
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		34 630	34 630	34 630
Kapitał zapasowy		2 343	1 787	1 787
Kapitał rezerwowy		46 707	34 259	34 259
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny			-112	
Zyski zatrzymane	15	4 915	13 141	6 730
Kapitały własne razem		95 230	90 340	84 041
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	16	53 435	53 319	17 368
Rezerwy	17	89	175	59
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	18	2 262	291	57
Zobowiązania długoterminowe razem		55 786	53 785	17 484
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	19	35 124	29 573	30 819
Zobowiązania krótkoterminowe	20	146 532	135 137	121 097
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		259	737	296
Rezerwy	17	2 698	2 515	1 419
Przychody przyszłych okresów	21	52	45	75
Zobowiązania krótkoterminowe razem		184 665	168 007	153 706
Pasywa razem		335 681	312 132	255 231

6. Rachunek zysków i strat

	Nota	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2004	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Przychody ze sprzedaży		324 662	628 756	273 864	527 702
- <i>od jednostek zależnych</i>					
Przychody ze sprzedaży produktów	1	14 373	23 526	6 258	12 125
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2	310 289	605 230	267 606	515 577
Koszt własny sprzedaży		277 307	542 114	239 334	462 791
- <i>jednostkom zależnym</i>					
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		2 892	3 483	6 375	2 064
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		261 915	273 824	535 739	237 270
Zysk na sprzedaży		47 355	86 642	34 530	64 911
Pozostałe przychody operacyjne	3	173	420	1 427	2 893
Koszty sprzedaży	4	33 830	64 816	32 910	46 337
Koszty ogólnego zarządu		4 709	9 382	-3 667	9 105
Pozostałe koszty operacyjne	5	775	1 026	136	828
Zysk operacyjny		8 214	11 838	6 578	11 534
Przychody finansowe	6	174	307	138	308
Koszty finansowe	7	1 474	3 049	671	1 291
Zysk przed opodatkowaniem		6 914	9 096	6 045	10 551
Podatek dochodowy		1 474	1 992	1 234	2 209
Bieżący	8	777	1 554	1 181	2 157
Odroczony	9	697	438	53	52
Zysk netto		5 440	7 104	4 811	8 342
Zysk na jedną akcję			2,00		2,28

7. Sprawozdanie ze zmian w 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 2004	6 635	34 630	2 100	24 841		9 779	77 986
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości						-496	-496
1 stycznia 2004 skorygowany	6 635	34 630	2 100	24 841		9 283	77 490
Zysk netto za 6 miesięcy do 30 czerwca 2004						8 342	8 342
Przeniesienie z kapitału zapasowego na rezerwowy			-313	313			
Efekt wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne							
Podział zysku za 2003 rok - przeznaczenie na kapitały				9 105		-9 105	
Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2003 rok						-1 791	-1 791
30 czerwca 2004	6 635	34 630	1 787	34 259		6 729	84 041
1 stycznia 2004	6 635	34 630	2 100	24 841		9 779	77 985
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości						-496	-496
1 stycznia 2004 skorygowany	6 635	34 630	2 100	24 841		9 283	77 489
Zysk netto za 2004 rok						14 754	14 754
Przeniesienie z kapitału zapasowego na rezerwowy			-313	313			
Efekt wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne					-112		-112
Podział zysku za 2003 rok - przeznaczenie na kapitały				9 105		-9 105	
Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2003 rok						-1 791	-1 791
31 grudnia 2004	6 635	34 630	1 787	34 259	-112	13 141	90 340
1 stycznia 2005	6 635	34 630	1 787	34 259	-112	13 730	90 930
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości						-589	-589
1 stycznia 2005 skorygowany	6 635	34 630	1 787	34 259	-112	13 141	90 341
Zysk netto za 6 miesięcy do 30 czerwca 2005						7 104	7 104
Efekt wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne					112		112
Podział zysku za 2004 rok - przeznaczenie na kapitały			556	12 447		-13 003	
Korekta wyłączeń konsolidacyjnych za lata 1999-2002						-204	-204
Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2004 rok						-2 123	-2 123
30 czerwca 2005	6 635	34 630	2 343	46 706		4 915	95 230

8. Rachunek przepływów pieniężnych

	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Zysk (strata) netto	7 104	8 342
Korekty o pozycje:	11 526	-1 733
Amortyzacja	8 464	6 162
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 205	999
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	51	-188
Zmiana stanu rezerw	2 067	57
Zmiana stanu zapasów	-6 111	-11 449
Zmiana stanu należności	-1 522	11 282
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-8 782	-280
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	15 046	-8 422
Pozostałe korekty	108	106
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 630	6 609
Wpływy	908	1 464
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	363	1 464
Zbycie aktywów finansowych	6	
Dywidendy otrzymane		
Odsetki otrzymane	39	
Pozostałe wpływy	500	
Wydatki	22 514	17 996
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	22 514	17 859
Nabycie aktywów finansowych		137
Pozostałe wydatki		
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-21 606	-16 532
Wpływy	17 218	19 971
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	17 218	19 971
Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych		
Pozostałe wpływy		
Wydatki	13 787	8 293
Splata kredytów i pożyczek	10 810	7 261
Wykup krótkoterminowych papierów dłużnych		
Zapłacone odsetki i opłaty	2 977	1 032
Zapłacone dywidendy		
Pozostałe wydatki		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	3 431	11 678
Zmiana stanu środków pieniężnych	455	1 755
Środki pieniężne na początek okresu	6 035	5 641
Środki pieniężne na koniec okresu	6 490	7 396

9. Wybrane dane objaśniające

a) noty objaśniające do bilansu

Nota 1

Rzeczowy majątek trwały	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Grunty	9 844	8 680
Budynki i budowle	89 924	84 357
Urządzenia techniczne i maszyny	20 508	16 845
Środki transportu	15 622	15 533
Inne środki trwałe	10 420	9 112
Środki trwałe w budowie	8 137	7 539
Zaliczki na środki trwałe	45	546
Rzeczowe aktywa trwałe netto	154 500	142 612

Nota 2

Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	9 673	92 791	28 581	24 299	15 275	170 619
b) zwiększenia (z tytułu)	1 324	7 880	6 132	2 303	2 630	20 269
- zakupu		21	1 968	1 937	701	4 627
- przyjęcia ze środków trwałych w budowie	1 324	7 859	4 158	366	1 929	15 636
- darowizny			6			6
...						
c) zmniejszenia (z tytułu)		169	288	270	2	729
- sprzedaż		151	55	222	2	430
- likwidacja (złomowanie)		18	199	48		265
- podział ST						
- przeniesienie działalności			34			34
...						
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	10 997	100 502	34 425	26 332	17 903	190 159
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	993	7 727	11 735	8 766	6 163	35 384
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	160	2 146	2 074	1 944	1 320	7 644
- rata	160	2 147	2 333	2 156	1 322	8 118
- sprzedaż			-38	-164	-2	-204
- likwidacja (złomowanie)		-1	-199	-48		-248
- podział ST						
- przeniesienie działalności			-22			-22
...						
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1 153	9 873	13 809	10 710	7 483	43 028
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu		612	95			707
- zwiększenie		93	13			106

- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu		705	108			813
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	9 844	89 924	20 508	15 622	10 420	146 318

Ograniczenia w prawach własności i dysponowania z tytułu dokonanych zabezpieczeń pozabilansowych	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Zastawy wg tytułów:		
Przewłaszczenia wg tytułów:	7 276	7 277
- z tytułu kredytów bankowych	7 276	7 277
Hipoteka	45 615	37 835
- z tytułu kredytów bankowych	45 615	37 835
Ograniczenia w prawach własności i dysponowania z tytułu dokonanych zabezpieczeń pozabilansowych razem	52 891	45 112

Nota 3

Wartości niematerialne i prawne	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Koszty zakończonych prac rozwojowych		
Wartość firmy		
Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	645	557
Inne wartości niematerialne i prawne		
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
Wartości niematerialne i prawne razem	645	557

Nota 4

Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem WNP
				- oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu		1 644	2 987	2 839	236		4 867
b) zwiększenia (z tytułu)			484	478	41		525
- zakup gotowych WNP			284	278	41		325
- przyjęcia z inwestycji			200	200			200
...							
c) zmniejszenia (z tytułu)			223	223			223
- sprzedaż			223	223			223
...							

d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		1 644	3 248	3 094	277		5 169
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		1 644	2 552	2 455	114		4 310
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			199	184	15		214
- rata			330	315	15		345
- sprzedaż			-131	-131			-131
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		1 644	2 751	2 639	129		4 524
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
- zwiększenie							
- zmniejszenie							
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			497	455	148		645

Nota 5

Aktywa finansowe	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Udziały		
- w tym: w jednostkach zależnych		
Pożyczki	284	296
- w tym: w jednostkach zależnych		
Aktywa finansowe razem	284	296

Nota 6

Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Należności długoterminowe	267	356
a) kaucje związane z najmem		
- w tym: od jednostek zależnych		
b) inne należności długoterminowe	267	356
- w tym: od jednostek zależnych		
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	1 161	1 107
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe razem	1 428	1 463
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe według tytułów	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Usługi marketingowe	1 101	1 023
Prowizje od kredytu	57	79
pozostałe	3	5
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe razem	1 161	1 107

Nota 7

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 033	257
a) odniesionych na wynik finansowy	868	334
b) odniesionych na kapitał własny	165	266
Zwiększenia	1 545	438
a) odniesionych na wynik finansowy	1 545	190
b) odniesionych na kapitał własny		26
c) zmiana prezentacyjna - wyodrębnienie naliczonego podatku odroczonego z błędu podstawowego za 2003 rok(rezerwy na niewykorzystane urlopy wykazana w 2003 roku w wartości brutto)		222
Zmniejszenia	39	5
a) odniesionych na wynik finansowy	13	5
b) odniesionych na kapitał własny	26	
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	2 539	1 033
a) odniesionych na wynik finansowy	2 400	519
b) odniesionych na kapitał własny	139	514

Nota 8

Zapasy	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
materiały	6 530	5 747
towary	98 669	92 674
produkty gotowe		
półprodukty i produkty w toku		
zaliczki na dostawy		869
Zapasy razem	105 199	99 290

Odpisy aktualizujące wartość zapasów	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
---	------------------------	------------------------

Wartość odpisów aktualizujących wartość zapasów na początek okresu

Zwiększenia (zawiązanie nowych odpisów)

Zmniejszenia (w związku z rozchodem zapasów)

Wartość odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu

Ograniczenia w prawach własności i dysponowania z tytułu dokonanych zabezpieczeń pozabilansowych	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Zastawy wg tytułów:		
Przewłaszczenia wg tytułów:	56 896	53 146
- z tytułu kredytów bankowych - towary	56 896	53 146
Ograniczenia w prawach własności i dysponowania z tytułu dokonanych zabezpieczeń pozabilansowych razem	56 896	53 146

Nota 9

Należności	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Z tytułu dostaw i usług	58 165	53 295
<i>w tym: od jednostek zależnych</i>		
Z tytułu podatków i innych świadczeń publiczno-prawnych	4 375	7 579
Dochodzone na drodze sądowej	584	371
Inne należności	2 235	1 087
<i>w tym: od jednostek zależnych</i>		
Odpisy aktualizujące wartość należności	4 916	4 276
Należności netto razem	60 443	58 056

Odpisy aktualizujące wartość należności	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Wartość odpisów aktualizujących wartość należności na początek okresu	4 276	3 585
Zwiększenia (zawiązanie nowych odpisów)	842	1 117
Zmniejszenia	202	426
Wartość odpisów aktualizujących wartość należności na koniec okresu	4 916	4 276

Ograniczenia w prawach własności i dysponowania z tytułu dokonanych zabezpieczeń pozabilansowych	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Zastawy wg tytułów:		
Przewłaszczenia wg tytułów:		
Ograniczenia w prawach własności i dysponowania z tytułu dokonanych zabezpieczeń pozabilansowych razem		

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
do 1 miesiąca	40 975	33 358
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 338	4 239
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	37	
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	75	
powyżej 1 roku	149	
przeterminowane	15 591	15 698
Odpisy aktualizujące wartość należności	4 916	4 276
Należności netto razem	53 249	49 019

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług - przeterminowane	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
do 1 miesiąca	8 390	9 125
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 233	2 023
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	669	757
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	682	755
powyżej 1 roku	3 617	3 038
Odpisy aktualizujące wartość należności	4 916	4 276
Należności przeterminowane netto razem	10 675	11 422

Nota 10

Krótkoterminowe papiery wartościowe	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Udziały		
- w tym: w jednostkach zależnych		
Dłużne papiery wartościowe		
- w tym: w jednostkach zależnych		
Udzielone pożyczki	12	12
- w tym: jednostkom zależnym		
Krótkoterminowe papiery wartościowe razem	12	12

Nota 11

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów krótkoterminowe według tytułów	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Usługi marketingowe	381	414
ZFŚS	543	4
Ubezpieczenia	274	660
Prowizje od kredytów	94	66
Asysta techniczna	57	14
Opłata za wieczyste użytkowanie	85	
Koncesje na alkohol	33	81
Notowania na Giełdzie	30	
czynsze	993	451
Karty drogowe	27	16
Reklama-miejsce	11	9
Energia elektryczna	10	11
Dozór techn. urządzeń	4	
koszty przedotwarcia	1 286	507
utrzymanie skrzynki elektronicznej	8	7
koszty do refakturowania	77	197
pozostałe	223	71
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów krótkoterminowe według tytułów razem	4 136	2 508

Nota 12

Środki pieniężne	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Środki pieniężne w kasie	1 150	814
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 814	967
Inne środki pieniężne	3 526	4 254
Inne aktywa pieniężne		
Razem środki pieniężne	6 490	6 035

Nota 13

Inne aktywa finansowe	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
lokata zabezpieczająca kredyt	5	5
Inne aktywa finansowe razem	5	5

Nota 14

Kapitał zakładowy struktura								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	zwykłe na okaziciela	brak	brak	100 000	100 000	gotówka	30.11.1994	30.11.1994
B	zwykłe na okaziciela	brak	brak	2 200 000	2 200 000	gotówka	26.09.1995	01.01.1995
C	zwykłe na okaziciela	brak	brak	2 093 700	2 093 700	gotówka	11.02.1999	01.01.1999
D	zwykłe na okaziciela	brak	brak	408 400	408 400	gotówka	25.06.1999	01.01.1999
E	zwykłe na okaziciela	brak	brak	240 200	240 200	gotówka	12.12.2001	01.01.2001
F	zwykłe na okaziciela	brak	brak	259 500	259 500	gotówka	12.12.2001	01.01.2001
G	zwykłe na okaziciela	brak	brak	1 333 300	1 333 300	gotówka	12.12.2001	01.01.2001
Liczba akcji razem				6 635 100				
Kapitał zakładowy, razem				6 635 100				
Wartość nominalna jednej akcji = 1 zł								

Noty do bilansu c.d.

Nota 15

Zyski zatrzymane	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Zyski (Straty) netto z lat ubiegłych	-2 189	-851
Zysk (Strata) netto okresu	7 104	13 992
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego		
Zyski zatrzymane razem	4 915	13 141

Nota 16

Kredyty, pożyczki i papiery dłużne długoterminowe	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Kredyty bankowe	53 435	53 319
Pożyczki		
- w tym: jednostkom zależnym		
Dłużne papiery wartościowe		
- w tym: jednostkom zależnym		
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne długoterminowe razem	53 435	53 319

Nota 17

Rezerwy	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 787	2 680
a) z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych	89	77
b) z tytułu zaległych urlopów	2 698	2 218
c) z tytułu rocznych premii pieniężnych		385
Pozostałe rezerwy		10
a) pozostałe		10
Rezerwy razem	2 787	2 690

Rezerwy	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 786	2 680
a) z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych	89	77
z tego: długoterminowe	89	77
krótkoterminowe		
b) z tytułu zaległych urlopów	2 698	2 218
z tego: długoterminowe		
krótkoterminowe	2 698	2 218
c) z tytułu rocznych premii pieniężnych		385
z tego: długoterminowe		
krótkoterminowe		385
Pozostałe rezerwy		10
a) pozostałe		10
z tego: długoterminowe		10
krótkoterminowe		
Rezerwy razem	2 787	2 690
z tego: długoterminowe	89	87
krótkoterminowe	2 698	2 603

Zmiany Stanu rezerw na świadczenia pracownicze	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Rezerwy na świadczenia pracownicze z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych na początek okresu	77	59
Zwiększenia	12	18
Zmniejszenia		
Rezerwy na świadczenia pracownicze z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych na koniec okresu	89	77
Rezerwy na świadczenia pracownicze z tytułu zaległych urlopów na początek okresu	2 218	1 590
Zwiększenia	481	668
Zmniejszenia	2	40
Rezerwy na świadczenia pracownicze z tytułu zaległych urlopów na koniec okresu	2 697	2 218
Rezerwy na świadczenia pracownicze z tytułu rocznych premii pieniężnych na początek okresu	395	
Zwiększenia		385
Zmniejszenia	395	
Rezerwy na świadczenia pracownicze z tytułu rocznych premii pieniężnych na koniec okresu		385
Rezerwy na świadczenia pracownicze na początek okresu razem	2 690	1 649
Zwiększenia	493	1 071
Zmniejszenia	397	40
Rezerwy na świadczenia pracownicze na koniec okresu razem	2 786	2 680

Nota 18

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	291	14
a) odniesionych na wynik finansowy	267	14
b) odniesionych na kapitał własny	24	
Zwiększenia	2 138	277
a) odniesionych na wynik finansowy	2 138	277
b) odniesionych na kapitał własny		
Zmniejszenia	167	
a) odniesionych na wynik finansowy	167	
b) odniesionych na kapitał własny		
Stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	2 262	291
a) odniesionych na wynik finansowy	2 238	291
b) odniesionych na kapitał własny	24	

Nota 19

Kredyty, pożyczki i papiery dłużne krótkoterminowe	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Kredyty bankowe	35 124	29 573
Pożyczki		

- w tym: jednostkom zależnym

Dłużne papiery wartościowe		
- w tym: jednostkom zależnym		
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne długoterminowe razem	35 124	29 573

Nota 20

Zobowiązania	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Z tytułu dostaw i usług	128 015	118 616
<i>w tym: wobec jednostek zależnych</i>		
Z tytułu podatków i innych świadczeń publiczno-prawnych	5 286	4 826
z tytułu wynagrodzeń	3 432	3 160
Zaliczki otrzymane na poczet dostaw	446	410
<i>w tym: wobec jednostek zależnych</i>		
Inne zobowiązania	9 353	8 125
<i>w tym: wobec jednostek zależnych</i>		
Zobowiązania razem	146 532	135 137

Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
do 1 miesiąca	91 532	86 263
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	26 956	20 055
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	175	
powyżej 6 miesięcy do 1 roku		
powyżej 1 roku		
przeterminowane	9 352	12 298
Zobowiązania razem	128 015	118 616

Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług - przeterminowane	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
do 1 miesiąca	9 271	12 057
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	59	214
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	14	20
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	3	4
powyżej 1 roku	5	3
Zobowiązania przeterminowane razem	9 352	12 298

Nota 21

Przychody przyszłych okresów według tytułów	30 czerwca 2005	31 grudnia 2004
Zwroty szkód komunikacyjnych	14	33
Zwroty szkód majątkowych	19	1
Kary umowne	10	
odsetki od kaucji	9	9
pozostałe		2
Przychody przyszłych okresów według tytułów razem	52	45

b) noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 1

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2004
Sprzedaż usług	23 526	12 125
- w tym: od jednostek zależnych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	23 526	12 125
- w tym: od jednostek zależnych		

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2004
Kraj	23 445	12 125
- w tym: od jednostek zależnych		
Eksport	81	
- w tym: od jednostek zależnych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	23 526	12 125
- w tym: od jednostek zależnych		

Nota 2

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2004
Sprzedaż towarów i materiałów	605 230	515 577
- w tym: od jednostek zależnych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	605 230	515 577
- w tym: od jednostek zależnych		

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2004
Kraj	605 230	515 577
- w tym: od jednostek zależnych		
Eksport		
- w tym: od jednostek zależnych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	605 230	515 577
- w tym: od jednostek zależnych		

Nota 3

Pozostałe przychody operacyjne	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	14	485
Inne przychody operacyjne	406	2 408
Pozostałe przychody operacyjne razem	420	2 893

Inne przychody operacyjne	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Otrzymane kary umowne	79	
Odszkodowania z ubezpieczeń komunikacyjnych	209	170
Odszkodowania z ubezpieczeń majątkowych	53	11
Zasądzone koszty postępowania sądowego	20	16
Otrzymane nagrody pieniężne	1	2 160
Inne przychody	44	51
Inne przychody operacyjne, razem	406	2 408

Nota 4

Koszty według rodzaju	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Amortyzacja	8 464	6 134
Zużycie materiałów i energii	13 452	8 769
Usługi obce	24 967	14 875
Wynagrodzenia	23 728	21 938
Świadczenia pracownicze	6 743	4 740
Podatki i opłaty	1 855	1 332
Pozostałe koszty	1 365	1 365
Koszty według rodzaju, razem	80 574	59 153
Koszty sprzedaży	67 308	46 337
Koszty zarządu	9 383	9 105
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 883	3 711

Nota 5

Pozostałe koszty operacyjne	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	12	65
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	708	503
Inne koszty operacyjne	306	260
Pozostałe koszty operacyjne razem	1 026	828

Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Zawiązanie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych	105	106
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych (wielkość ujemna)		
Zawiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów		
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów (wielkość ujemna)		
Zawiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	773	539
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności (wielkość ujemna)	170	142
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, razem	708	503

Inne koszty operacyjne	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Darowizny	10	5
Szkody komunikacyjne	206	155
Szkody majątkowe	49	32
Koszty postępowania sądowego	33	21
Inne koszty	8	47
Inne koszty operacyjne, razem	306	260

Nota 6

Przychody finansowe	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Otrzymane dywidendy, w tym:		
- <i>od jednostek zależnych</i>		
Odsetki, w tym:	307	296
- <i>od jednostek zależnych</i>		
Zysk ze zbycia inwestycji		
Inne		12
Przychody finansowe razem	307	308

Przychody finansowe z tytułu odsetek	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Odsetki od udzielonych pożyczek	15	
- <i>w tym: od jednostek zależnych</i>		
Odsetki od nieterminowych płatności	289	281
- <i>w tym: od jednostek zależnych</i>		
Odsetki od obligacji		
- <i>w tym: od jednostek zależnych</i>		
Pozostałe odsetki	3	15
- <i>w tym: od jednostek zależnych</i>		
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	307	296

Inne przychody finansowe	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Dodatnie różnice kursowe		
Inne przychody finansowe, razem		

Nota 7

Koszty finansowe	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Odsetki, w tym:	3 049	1 291
- dla jednostek zależnych		
Strata ze zbycia inwestycji		
Inne		
Koszty finansowe razem	3 049	1 291

Koszty finansowe z tytułu odsetek	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Odsetki od udzielonych kredytów bankowych	2 986	1 261
Odsetki od udzielonych pożyczek		
- w tym: od jednostek zależnych		
Odsetki z tytułu nieterminowych płatności	23	11
- w tym: od jednostek zależnych		
Odsetki od wyemitowanych obligacji		
- w tym: od jednostek zależnych		
Odsetki budżetowe	3	5
Pozostałe odsetki	37	14
- w tym: od jednostek zależnych		
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	3 049	1 291

Inne koszty finansowe	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Pozostałe		
Inne koszty finansowe, razem		

Nota 8

Podatek dochodowy bieżący	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Zysk (strata) brutto	9 410	11 019
Przychody, które zgodnie z przepisami podatkowymi nie są zaliczane do opodatkowania - zmniejszają podstawę opodatkowania	179	337
<u>przychody finansowe:</u>	<u>55</u>	<u>215</u>

- odsetki od nieterminowych płatności zarachowane	36	15
- odsetki od udzielonych pożyczek zarachowane	19	
- przychody z tytułu otrzymanych dywidend		200
- inne		
<u>pozostałe przychody operacyjne</u>	124	122
- rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych na należności, które nie stanowiły w przeszłości kosztów uzyskania przychodu	121	94
- refundacja wydatków na zakup kas fiskalnych	1	10
- inne	2	18
Pozycje zwiększające przychody podatkowe - zwiększające podstawę opodatkowania	6	
- przychody w naturze	6	
Koszty i straty nieuznane przez przepisy podatkowe za koszt uzyskania przychodu - zwiększające podstawę opodatkowania	16 810	6 879
<u>koszty operacyjne</u>	15 819	6 206
- amortyzacja nie stanowiąca kosztów uzyskania przychodów (prawa wieczystego użytkowania gruntów, środków trwałych zrefundowanych z PFRON)	162	159
- amortyzacja bilansowa środków trwałych	7 848	5 673
- zużycie materiałów i energii nie zaliczone do kosztów uzyskania przychodu		2
- opłata do KDPW z tytułu wypłaty dywidendy nie uznana za koszty uzyskania przychodu		
- pozostałe usługi obce nie uznane za koszty uzyskania przychodu	7	5
- wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia nie wypłacone w okresie podatkowym	6 645	8
- rezerwy na premie roczne (z narzutami) nie uznane za koszty uzyskania przychodu w roku podatkowym		
- rezerwy na niewykorzystane urlopy (z narzutami)	478	
- rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe	12	
- delegacje nie uznane za koszty uzyskania przychodu	9	3
- wpłaty na PFRON	564	326
- pozostałe koszty rodzajowe, operacyjne nie uznane za koszty uzyskania przychodu	94	30
<u>koszty finansowe</u>	81	20
- odsetki od kredytów bankowych zarachowane	37	
- odsetki budżetowe	3	5
- odsetki od pozostałych zobowiązań zarachowane	41	15
- odsetki od pożyczek zarachowane		
- inne koszty finansowe nie uznane za koszty uzyskania przychodu		
<u>pozostałe koszty operacyjne</u>	910	653
- koszty fałszywych banknotów i niedoborów nie uznane za koszty uzyskania przychodu		
- roszczenia i należności przedawnione, odpisane, umorzone		2
- odpisy aktualizacyjne na zarachowane odsetki od nieterminowych płatności		
- odpisy aktualizacyjne na należności nie uznane za koszty uzyskania przychodu w roku podatkowym	759	489
- Darowizny i ofiary	10	5

- kary i sankcje administracyjne nie uznane za koszty uzyskania przychodu	6	8
- koszty sądowe nie uznane za koszty uzyskania przychodu		1
- odpisy aktualizujące majątek trwały	105	85
- inne pozostałe koszty operacyjne nie uznane za koszty uzyskania przychodu	30	63
Pozycje zwiększające koszty podatkowe - zmniejszające podstawę opodatkowania	10 669	6 277
- amortyzacja podatkowa środków trwałych	10 026	5 941
- odpisy aktualizacyjne należności, które nie były uznane za koszty uzyskania przychodu w latach poprzednich, a stanowią koszty uzyskania przychodu w roku podatkowym	140	298
- wynagrodzenia i narzuty wypłacone w roku podatkowym, a dotyczące poprzedniego okresu podatkowego	12	6
- rozwiązanie rezerw na niewykorzystane urlopy	2	
- rozwiązanie rezerw na premie roczne za rok poprzedni	395	
- prowizja od kredytów długoterminowych nie obciążająca wyniku finansowego a stanowiąca koszt uzyskania przychodu	94	32
- inne pozycje		
Dochód podatkowy	15 378	11 284
Odliczenia od dochodu - darowizny	5	3
Odliczenia od dochodu - rozliczenie straty		
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	15 373	11 281
Podatek dochodowy według stawki 19%	2 920	2 143
Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
Podatek dochodowy bieżący, wyliczony za okres sprawozdawczy	2 920	2 143
Podatek dochodowy bieżący, wykazany w deklaracji podatkowej okresu */	1 554	2 157
Podatek dochodowy odroczony (różnica)*/	1 366	-14

*/ Grupa Kapitałowa w 2005r wybrała formę uproszczonych zaliczek na podatek dochodowy

Nota 9

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2004
Zmniejszenie (Zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-941	52
Zmniejszenie (Zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
Zmniejszenie (Zwiększenie) z tytułu poprzednio nie ujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu		
Zmniejszenie (Zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy		
Zmniejszenie (Zwiększenie) z tytułu uproszczonych zaliczek na podatek dochodowy	1 439	

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat razem	438	52
w tym dotyczący: działalności zaniechanej		
Podatek dochodowy odroczony wykazany poza rachunkiem zysków i strat	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
odniesiony na kapitał własny		
ujęty w wartości firmy (ujemnej wartości firmy)		

Nota 10

Zysk netto na jedną akcję	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Zysk/Strata netto	7 104	8 342
Zysk/Strata netto zannualizowana	13 263	15 134
Średnia ważona liczba akcji	6 635 100	6 635 100
Zysk/Strata zannualizowana na jedną akcję	2,00	2,28
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję	2,00	2,28

c) noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych**Nota 1**

Struktura środków pieniężnych	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2005	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004
Środki pieniężne w kasie		
- na początek okresu	814	646
- na koniec okresu	1 150	817
Środki pieniężne na rachunkach bankowych		
- na początek okresu	1 009	1 481
- na koniec okresu	1 857	3 360
Inne środki pieniężne		
- na początek okresu	4 211	3 514
- na koniec okresu	3 483	2 997
Inne aktywa pieniężne		
- na początek okresu		
- na koniec okresu		4
Razem środki pieniężne		
- na początek okresu	6 034	5 641
- na koniec okresu	6 490	7 178

Nota 2

Podział działalności Spółki na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową przyjęty w rachunku przepływu środków pieniężnych.

I. W przepływach środków pieniężnych z działalności operacyjnej ujmuje się:

- 1) Wpływy wynikające ze sprzedaży towarów i usług.
- 2) Wpływy ujęte w pozycji "pozostałe przychody operacyjne" pomniejszone o przychody ze sprzedaży składników majątku trwałego, które wykazuje się w działalności inwestycyjnej.
- 3) Wszelkie wydatki związane z kosztami prowadzenia działalności podstawowej takimi jak: koszt własny sprzedanych towarów, koszt sprzedaży i koszt ogólnego zarządu.
- 4) Wydatki związane z kosztami ujętymi w pozycji "pozostałe koszty operacyjne", pomniejszone o koszt własny sprzedanych składników majątku trwałego oraz koszt nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych.

II. W przepływach środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej ujmuje się

- 1) Wpływy ze sprzedaży:
 - składników majątku trwałego,
 - akcji, udziałów i innych składników finansowego majątku trwałego,
 - papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu.
- 2) Wydatki związane z nabyciem:
 - składników majątku trwałego,
 - akcji, udziałów i innych składników finansowego majątku trwałego,
 - papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu.
- 3) Wpływy wynikające ze spłaty pożyczek krótkoterminowych i długoterminowych udzielonych przez Spółkę innym podmiotom oraz spłaty odsetek od tych pożyczek.
- 4) Wydatki związane z udzieleniem pożyczek długoterminowych innym podmiotom.
- 5) Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend.
- 6) Otrzymane odsetki od lokat bankowych.

III. W przepływach środków pieniężnych z działalności finansowej ujmuje się

- 1) Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek zarówno długoterminowych jak i krótkoterminowych.
- 2) Wydatki związane z:
 - obsługą zaciągniętych kredytów i pożyczek,
 - spłatą kredytów i pożyczek,
 - spłatą odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek.
- 3) Wpływy z emisji akcji własnych.
- 4) Wydatki związane z kosztami emisji akcji własnych.
- 5) Wydatki związane z płatnością dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli.
- 6) Wszelkie wpływy wynikające z "pozostałych przychodów finansowych" z wyjątkiem odsetek od udzielonych pożyczek, odsetek od lokat bankowych oraz zysków ze sprzedaży papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu, które ujmuje się w działalności inwestycyjnej.
- 7) Wszelkie wydatki wynikające z "pozostałych kosztów finansowych" z wyjątkiem strat ze sprzedaży papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu, które wykazuje się w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej.

Nota 3

Uzgodnienie bilansowych zmian stanu niektórych pozycji oraz zmian stanu tych pozycji wykazanych w rachunku przepływu środków pieniężnych za okres od 01.01.2005 do 30.06.2005

- korekta z tytułu wzrostu należności inwestycyjnych	766
- korekta z tytułu wzrostu zobowiązań inwestycyjnych	528
- korekta o zapłacone odsetki od pożyczki	12

Nota 4

Uzgodnienie pozycji "Pozostałych korekt", "Pozostałych wpływów" i "Pozostałych wydatków", które stanowią kwoty istotne (przekraczają 5% ogólnej sumy odpowiednio korekt, wpływów i wydatków z danej działalności).

d) dodatkowe noty objaśniające**1 Instrumenty finansowe**

W Grupie w I półroczu 2005 roku występują następujące instrumenty finansowe:

- kredyty bankowe
- walutowe transakcje terminowe – zabezpieczające przepływy pieniężne
- obligacje obce
- udzielone pożyczki długo i krótkoterminowe

a) Informacja o kredytach:

Kredyty długoterminowe:

Nazwa jednostki finansującej	Data zaciągnięcia	Warunki oprocentowania	Kwota kredytu stan na 31.12.2004	Zaciągnięcie	Splata	Kota kredytu prezentowana w kredytach krótkoterminowych	Kota kredytu na 30.06.2005 długoterminowe	Odsetki i prowizje zapłacone w okresie bilansowym	Termin spłaty
BRE Bank S.A.	01.08.2003	WIBOR + marża banku	21 877		8 296		13 581	795	02.07.2007
PEKAO S.A.	25.11.2003	WIBOR + marża banku	14 900			5 364	9 536	417	27.10.2007
PEKAO S.A.	12.03.2004	WIBOR + marża banku	4 797	396	302	725	4 166	178	31.03.2012
PEKAO S.A.	09.06.2005	WIBOR + marża banku		8 000		320	7 680	30	14.06.2008
KB S.A.	21.01.2004	WIBOR + marża banku	2 266		567	1 134	565	72	30.12.2006
PEKAO S.A.	09.10.2002	WIBOR + marża banku	1 451	1 990	663	249	1 078	47	30.10.2010
PEKAO S.A.	23.04.2003	WIBOR + marża banku	2 083	2 500	573	312	1 614	68	30.08.2011

PEKAO S.A.	15.07.2003	WIBOR + marża banku	741	900	216	113	572	24	30.07.2011
PEKAO S.A.	12.03.2004	WIBOR + marża banku	5 374	5 543	230	552	4 761	183	31.08.2012
BPH HYPO	04.06.2004	WIBOR + marża banku	2 827	2 925	195	154	1 231	51	180 m-cy
PEKAO S.A.	06.08.2003	WIBOR + marża banku	758	800	93	101	606	26	30.06.2012
PEKAO S.A.	21.09.2004	WIBOR + marża banku	1 461	1 500	115	195	2 535	113	30.06.2014
BPH HYPO	04.01.2005	WIBOR + marża banku		3 654	101	244	3 309	119	180 m-cy
BPH HYPO	24.05.2005	WIBOR + marża banku		2 331		129	2 201		180 m-cy
odsetki zarachowane			7			7			
Razem kredyty długoterminowe			58 542	30 539	11 351	9 599	53 435	2 123	

Kredyty krótkoterminowe:

Nazwa jednostki finansującej	Data zaciągnięcia	Warunki oprocentowania	Kwota kredytu stan na 31.12.2004	Zaciągnięcie	Splata	Kota kredytu na 30.06.2005 krótkoterminowe	Odsetki i prowinie zapłacone w okresie bilansowym	Termin splaty
PEKAO S.A.	18.03.2002	WIBOR + marża banku	1 725		1 110	615	42	30.10.2005
Kredyt Bank S.A.	14.07.2003	WIBOR + marża banku	9 551	2 293		11 844	427	12.07.2005
PEKAO S.A.	04.06.2004	WIBOR + marża banku	4 195	193		4 388	138	03.06.2005
PEKAO S.A.	16.12.2005	WIBOR + marża banku	1 791	2 000	231	1 560	29	16.12.2005
PEKAO S.A.	14.05.2004	WIBOR + marża banku	1 782		153	1 629	52	10.05.2006
KB S.A.	16.12.1996	WIBOR + marża banku	5 306	183		5 489	175	11.07.2006
przeniesione w prezentacji z kredytów długoterminowych						9 599		
Razem kredyty krótkoterminowe			24 350	4 669	1 494	35 124	863	

Z zawartymi umowami kredytowymi związane są następujące typy ryzyka:

- ryzyko stopy procentowej oparte na fluktuacjach stopy WIBOR. Dotychczasowe doświadczenia oraz sytuacja na rynku finansowym w ocenie spółki nie powoduje powstania istotnych zagrożeń z tym związanych. W przedstawionym świetle nie postrzega się potrzeby zabezpieczania ww. transakcji pod kątem ryzyka stopy procentowej.
- ryzyko kredytowe. Skala finansowania kredytami bankowymi przez Spółkę nie wskazuje na istnienie istotnej koncentracji ryzyka kredytowego.
- ryzyko finansowe – nie występuje.

b) Informacja o walutowych transakcjach terminowych

Zestawienie walutowych transakcji terminowych zabezpieczających przepływy pieniężne zrealizowanych w I półroczu 2005r:

L.p.	Opis instrumentu	Cel nabycia instrumentu	Podmiot zabezpieczający	Kwota zabezpieczana	Gwarantowany kurs walutowy	Termin zapadalności	Wycena zabezpieczenia na dzień bilansowy 31.12.2004	Rzeczywisty koszt zabezpieczenia na dzień zapadalności transakcji
1.	walutowa transakcja terminowa	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym związanym z przyszłym zobowiązaniem	BRE Bank	189.730,0 USD	3,3315 zł/USD	07.01.2005	-64,6	-41
2.	walutowa transakcja terminowa	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym związanym z przyszłym zobowiązaniem	BRE Bank	216.559,0 USD	3,3480 zł/USD	17.02.2005	-73,8	-60.2

Wycena zabezpieczenia na dzień bilansowy 31.12.2004r została dokonana przez podmiot, z którym zawarto transakcję zabezpieczającą.

Skutki wyceny instrumentów zostały na dzień 31.12.2004r odniesione w kapitał z aktualizacji wyceny, a po zrealizowaniu transakcji, jej rzeczywisty koszt został odniesiony na koszt nabycia środków trwałych z którymi związana była transakcja.

Z zawartymi walutowymi transakcjami terminowymi związane jest ryzyko zmian kursowych waluty polskiej w stosunku do USD.

c) Informacja o obligacjach obcych

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. Obligacje były wyceniane w skorygowanej cenie nabycia.

Emisje i wykup obligacji Elpro (wyrażone w wartościach nominalnych) przez Spółkę w I półroczu 2005 roku kształtowały się następująco:

Emisje i wykup obligacji krótkoterminowych spółki Elpro Sp. z o.o.	Eldorado S.A. I półrocze 2005r	Infinite sp. z o.o. I półrocze 2005r
Stan na początek okresu	6.000	
Nabycie obligacji	8.600	400
Wykup obligacji przez emitenta	-14.600	-400
Stan na koniec okresu		

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

d) Informacja udzielonych o pożyczkach

Eldorado udzieliła pożyczki długoterminowej Grupie „Delta” sp. z o.o. na kwotę 302 tys zł na okres do dnia 31.12.2010 roku. Wartość pożyczki na dzień bilansowy wynosi 307,8 tys. zł (z czego 295,6 tys. zł przypada na część długoterminową a 12,2 tys. zł na część krótkoterminową w okresie spłaty do 1 roku). Oprocentowanie pożyczki oparte jest na stopie WIBOR + marża pożyczkodawcy. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel „in blanco” z poręczeniem podmiotu trzeciego.

Eldorado udzieliła pożyczki krótkoterminowej Grupie zależnej „Infinite” sp. z o.o. na kwotę 900 tys. zł na okres do

dnia 08.03.2006 roku. Oprocentowanie pożyczki oparte jest na stopie rynkowej, WIBOR + marża pożyczkodawcy. Zabezpieczeniem udzielonej pożyczki jest weksel własny „in blanco” wystawiony przez pożyczkobiorcę. Powyższa transakcja, jako zawierana w ramach Grupy podlega wyłączeniom konsolidacyjnym.

Eldorado udzieliła pożyczki krótkoterminowej Grupie zależnej „Groszek” sp. z o.o. na kwotę 200 tys. zł na okres do dnia 28.02.2006 roku. Oprocentowanie pożyczki oparte jest na stopie rynkowej, WIBOR + marża pożyczkodawcy. Zabezpieczeniem udzielonej pożyczki jest weksel własny „in blanco” wystawiony przez pożyczkobiorcę. Powyższa transakcja, jako zawierana w ramach Grupy podlega wyłączeniom konsolidacyjnym.

2. Pozycje pozabilansowe

a) gwarancje i poręczenia dla jednostek powiązanych

W I półroczu 2005 r. spółki Grupy nie udzielały poręczeń kredytów, pożyczek ani nie udzielała gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej, tak, aby łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

Łączna kwota poręczeń udzielonych przez „Eldorado” S.A. swoim jednostkom zależnym na dzień 30 czerwca 2005 wynosi 182 tys. zł.

b) Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania pozabilansowe dotyczą zabezpieczenia udzielonych Grupie przez banki kredytów i gwarancji. Łącznie wynoszą kwotę 62 896 tys. zł

Ponadto większość dostawców towarów udziela Grupie odroczonej terminów płatności (tzw. kredyt kupiecki), na zabezpieczenie których Spółki wystawia gwarancyjne weksle własne „in blanco”.

3. Zmiany zobowiązań pozabilansowych

<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	42.584,7		
Zwiększenia w okresie	3.030,3		
Zmniejszenia w okresie			
Stan na koniec okresu	45.615,0		
<i>Przewłaszczenie majątku obrotowego</i>			
Stan na początek okresu	56.896,0	1.250,0	
Zwiększenia w okresie			
Zmniejszenia w okresie			
Stan na koniec okresu	56.896,0	1.250,0	
<i>Przewłaszczenie majątku trwałego</i>			
Stan na początek okresu	7.238,5		
Zwiększenia w okresie		37,7	
Zmniejszenia w okresie			
Stan na koniec okresu	7.238,5	37,7	
<i>Poręczenia</i>			
Stan na początek okresu	3.654,0		211,7
Zwiększenia w okresie	2.331,0		
Zmniejszenia w okresie	-3.654,0		-30,2
Stan na koniec okresu	2.331,0		181,5

4. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Grupa nie posiada zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli.

5. Poczynione zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Zdarzenie nie wystąpiło w Grupie.

6. Znaczące transakcje Eldorado SA z podmiotami powiązanymi

W I półroczu 2005 roku Eldorado nie zawierała istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, poza transakcjami zwierzanymi w toku normalnej działalności gospodarczej na warunkach rynkowych. W ramach zarządzania przepływami pieniężnymi w Grupie, miały miejsce emisje obligacji krótkoterminowych opisane szczegółowo w nocie nr 1c.

7. Transakcje Eldorado S.A. z podmiotami powiązanymi dotyczące operacji sprzedaży – zakupu towarów i usług, dane liczbowe:

Nazwa jednostki powiązanej ze wskazaniem formy prawnej	Stokrotka Sp. z o.o.	Infinite Sp. z o.o.	Groszek Sp. z o.o.	Elpro Sp. z o.o.
należności od jednostki	20 260	21	32	16
zobowiązania wobec jednostki	152	77	235	2
przychody z transakcji z jednostką	99 103	209	144	116
koszty transakcji z jednostką	93 432	2	4	

Wszystkie wyżej wyszczególnione transakcje podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

8. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu.

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych na 30.06.2005r					
	Razem	Eldorado	Stokrotka	Infinite	Groszek	Elpro
Ogółem pracownicy	3 090	1 361	1 581	87	45	16
Z tego: pracownicy umysłowi	865	416	301	87	45	16
pracownicy fizyczni	2 225	945	1 280	0	0	0

9. Informacje o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących

Wysokość wynagrodzeń i nagród dla osób zarządzających w Eldorado SA za I półrocze 2005 roku:

1. Artur Kawa 204,7 tys. zł
2. Jarosław Wawerski 181 tys. zł
3. Dariusz Kalinowski 158,9 tys. zł
4. Jacek Dudzik 98,9 tys. zł
5. Renata Bronisz-Czyż 96 tys. zł

Wysokość wynagrodzeń i nagród dla osób zarządzających Eldorado SA z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych w I półroczu 2005 roku :

1. Jacek Dudzik 38,4 tys. zł

Wynagrodzenia osób nadzorujących Eldorado SA wypłacone lub należne za I półrocze 2005 roku:

1. Piotr Kawa 12 tys. zł
2. Wojciech Kossuth 12 tys. zł
3. Tomasz Krysztofiak 12 tys. zł
4. Władysław Wawerski 12 tys. zł
5. Ireneusz Zięba 12 tys. zł

10. Informacje o wysokości nie spłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji osobom zarządzającym i nadzorującym

Eldorado oświadcza, że nie posiada żadnych wierzytelności z tytułu zaliczek, kredytów, pożyczek czy gwarancji od członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej, ich współmałżonków oraz osób z nimi spokrewnionymi.

11. Znaczące zdarzenia, dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia gospodarcze dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

12. Wyplacone dywidendy

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

13. Istotne zdarzenia występujące po okresie sprawozdania śródrocznego

Po dacie bilansowej tj. 28.09.2005 spółki z Grupy Kapitałowej – „Stokrotka” i „Elpro” dokonały sprzedaży nieruchomości (supermarket plus galeria handlowa) położonej w Łomży przy ulicy Piłsudskiego. Wartość sprzedaży wyniosła 24.100 tys. zł. Wartość księgowa netto nieruchomości na dzień sprzedaży wyniosła 14.392,5 tys. zł. Transakcja sprzedaży nieruchomości wpłynie na skonsolidowany wynik III kwartału 2005 roku.

14. 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 półroczu 2005r wyżej wymienione zjawiska nie wystąpiły.

16. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

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

17. Korekty błędów poprzednich okresów

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

18. Niespłacenie lub naruszenie umów pożyczki oraz niepodjęcie działań naprawczych

Zdarzenie nie wystąpiło w Grupie.

19. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu .

Akcjonariusze	Akcje na dzień przekazania raportu	% udział w kapitale zakładowym	Zmiana%	Akcje na 31,03,2005r	% 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	336 750	5,08%	100,09%	336 452	5,07%	336 750	5,08%
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%

20. Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Zarządu.

Członkowie Zarządu	Akcje na 30,06,2005r	% udział w kapitale zakładowym	Zmiana%	Akcje na 31,03,2005r	% 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%			

21. Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej.

Żaden z Członków Rady Nadzorczej nie deklaruje posiadania akcji Eldorado S.A. .

22. 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 Grupie funkcję Dyrektora Personalnego.

10. Komentarz Zarządu

WYNIKI FINANSOWE GRUPY W I PÓŁROCZU 2005 ROKU

- Przychody ze sprzedaży wyniosły 628 756 tys. zł (wzrost o 19,1 %)
- EBIDTA wyniosła 20 302 tys. zł (wzrost o 14,7 %)
- Wynik operacyjny wyniósł 11 838 tys. zł (wzrost o 2,6 %)
- Wynik netto wyniósł 7 104 tys. zł (spadek o 14,8%)

Porównywalne dane finansowe kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2005	I półrocze 2004	%
Przychody ze sprzedaży	628 756	527 702	119,1%
EBIDTA	20 302	17 696	114,7%
Zysk na działalności operacyjnej	11 838	11 534	102,6%
Zysk przed opodatkowaniem	9 096	10 551	86,2%
Zysk netto	7 104	8 342	85,2%
Aktywa razem	335 681	255 231	131,5%
Zobowiązania	240 451	171 190	140,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	184 665	153 706	120,1%
Aktywa netto	95 230	84 041	113,3%
Kapitał akcyjny	6 635 100	6 635 100	
Zysk netto na jedną akcję (zannualizowany)	2,00	2,28	87,6%

Wskaźniki efektywności działalności gospodarczej i zdolności regulowania zobowiązań:

Wyszczególnienie	I półrocze 2005	I półrocze 2004
Stopa zwrotu na zainwestowanym kapitale (zysk netto za prezentowany okres/stan funduszy własnych na koniec okresu) w %	7,46%	9,93%
Stopa zwrotu z aktywów (zysk netto za prezentowany okres/stan aktywów ogółem na koniec okresu) w %	2,12%	3,27%
Rentowność sprzedaży (zysk ze sprzedaży za prezentowany okres/przychody ze sprzedaży w tym okresie) w %	13,78%	12,30%
Rentowność na EBIDTA w %	3,23%	3,35%
Rentowność na działalności operacyjnej (zysk z działalności operacyjnej za prezentowany okres/przychody ze sprzedaży w tym okresie) w %	1,88%	2,19%
Rentowność brutto (zysk brutto za prezentowany okres/przychody ze sprzedaży w tym okresie) w %	1,45%	2,00%
Rentowność netto (zysk netto za prezentowany okres/przychody ze sprzedaży w tym okresie) w %	1,13%	1,58%

Pierwsze półrocze 2005 roku przyniosło 19% wzrost przychodów. Rosnący udział handlu detalicznego w strukturze sprzedaży (supermarkety „Stokrotka”) przełożył się na wzrost rentowności na sprzedaży.

Z drugiej strony otwarcie nowych sześciu supermarketów pociągnęło za sobą obciążenie bieżących kosztów I półrocza 2005 roku kwotą 1 734,7 tys. zł (tytułem kosztów „przedotwarciowych”). Stale powiększana sieć sprzedaży miała wpływ na rosnące zapotrzebowanie na środki obrotowe, które przełożyło się na wyższe zadłużenie a w konsekwencji - wyższe koszty obsługi długu. Wskazane powyżej czynniki miały decydujący wpływ na niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego poziom zysku.

Zakres działalności Grupy Eldorado

Grupa prowadzi działalność handlowo-dystrybucyjną w południowo-wschodniej części kraju. Magazyny, świadczące pełną gamę usług dystrybucyjnych znajdują się w 15 największych miastach tej części Polski. Na detaliczną sieć handlową składa się 49 własnych supermarketów „Stokrotka” i 411 sklepów franchisingowych „Groszek”. „Elpro” Spółka z o.o. wspomaga działania Grupy, wyposażając ją w nowe nieruchomości. „Infinite” Spółka z o.o. dostarcza nowoczesne rozwiązania komunikacyjne i usługi informatyczne.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Eldorado jest:

- a) działalność handlowa
 - nie wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa żywności, napojów, wyrobów tytoniowych, alkoholu i chemii gospodarczej,
 - sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności,
- b) usługi
 - związane z organizowaniem ogólnopolskiej sieci sklepów detalicznych,
 - związane z obsługą nieruchomości,
 - informatyczne, głównie w obszarze platform komunikacyjnych i systemów zarządzania
 - związane z organizowaniem promocji, marketingu i dystrybucji.
 - usługi finansowo – księgowe oraz kadrowe dla spółek Grupy

Hurtowa sprzedaż towarów prowadzona jest w systemach:

1. 38% to system cash & carry. Zakupy w tym systemie (samoobsługowo-gotówkowym) wybierają głównie klienci z mniejszych sklepów spożywczych oraz klienci instytucjonalni. Atutem dystrybutora jest w tym wypadku atrakcyjna cena, szeroki asortyment towarów, sprawna obsługa.
2. 62% to system serwisowy. Ten sposób zaopatrzenia wybierają głównie supermarkety oraz duże i średnie sklepy spożywcze. Podstawowym czynnikiem wyróżniającym dystrybucję Eldorado w tym systemie jest narzędzie wykorzystywane do komunikacji z klientami – platforma komunikacyjna oparta na witrynie internetowej „eHurtownia”. Za jej pośrednictwem klient może przeglądać aktualną ofertę handlową, zamawiać towar, otrzymuje potwierdzenie transakcji, informacje o stanie swoich należności. Klienci zaakceptowali tę formę komunikacji z dystrybutorem jako usprawnienie procesu dostawy towaru, skrócenie czasu wprowadzenia towaru do obrotu w sklepie, w efekcie prowadzące do obniżenia kosztów operacyjnych zarówno u dystrybutora, jak i detalisty.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi w I półroczu 2005 roku przy wykorzystaniu wskaźników płynności, struktury, rotacji i stopnia zadłużenia przedstawia się następująco:

Wskaźniki płynności	I półrocze 2005	I półrocze 2004
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	0,95	0,95
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	0,38	0,38
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania bieżące)	0,04	0,05

Prezentowane przez Grupę wskaźniki płynności charakteryzują się dużą stabilnością i są charakterystyczne dla branży handlowej. Potrzeba zabezpieczenia ciągłości sprzedaży oraz konieczność zaopatrzenia nowo powstającej

infrastruktury przekłada się na wysoki poziom zapasów, zobowiązań (otrzymany kredyt kupiecki). Z drugiej strony rosnąca liczba odbiorców powoduje wzrost należności (udzielony kredyt kupiecki)

Poziom i struktura kapitału obrotowego	I półrocze 2005	I półrocze 2004
1. Majątek obrotowy	176 285	146 230
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	6 490	7 396
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	169 795	138 834
4. Zobowiązania bieżące	184 665	153 706
5. Kredyty krótkoterminowe	35 124	30 819
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	149 541	122 887
7. Kapitał obrotowy (1-4)	-8 380	-7 476
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	20 254	15 947
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	-28 634	-23 423
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1) w %	-4,75%	-5,11%

Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego	I półrocze 2005	I półrocze 2004
Cykl rotacji zapasów w dniach	35	34
Cykl rotacji należności w dniach	17	17
Cykl rotacji zobowiązań w dniach	50	48
Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	1,87	2,07
Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	3,94	4,84

Ujemne saldo środków pieniężnych na koniec I półrocza 2005 roku jak i w poprzednich okresach wskazuje, że Grupa wykazuje rosnące zapotrzebowanie na zewnętrzne źródła finansowania. Fakt ten wynika z przyjętej i realizowanej strategii rozwoju działalności, a w związku z czym dużego zapotrzebowania na środki inwestycyjne i płynne aktywa obrotowe.

Wskaźniki stopnia zadłużenia Spółki	I półrocze 2005	I półrocze 2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,72	0,67
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	2,52	2,04
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	0,28	0,33
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,17	0,07

Rosnący poziom wskaźników zadłużenia Grupy jest spowodowany rosnącym zapotrzebowaniem Grupy na środki obrotowe. Pomimo wzrostu zadłużenia wskaźniki kształtują się na bezpiecznych poziomach.

Rynki zbytu i dostawcy Grupy

Głównymi dostawcami Grupy są najważniejsi producenci żywności w Polsce oraz przedstawicielstwa zagranicznych koncernów w Polsce. Zaopatrzenie Grupy nie pochodzi z importu bezpośredniego. Żaden z dostawców nie posiada dominującej pozycji, nie przekracza 10% udziału w zaopatrzeniu Grupy. Grupa współpracuje z ponad 900 dostawcami z całej Polski.

Najważniejszymi Klientami Grupy są podmioty gospodarcze, których głównym przedmiotem działalności jest handel detaliczny i hurtowy, jak również producenci żywności.

Do największych odbiorców należą klienci detaliczni - sieci sklepów działające w oparciu o formułę franchisingu (w tym Groszek). Detaliści zorganizowani w sieci stanowią znaczącą część sprzedaży Grupy i wykazują najwyższą dynamikę sprzedaży.

Łączna liczba klientów Grupy jest bardzo rozdrobniona, jednocześnie żaden z klientów nie posiada dominującej pozycji, nie przekracza 10% udziału w sprzedaży. Grupa nie prowadzi sprzedaży eksportowej.

Znaczące dla działalności Grupy umowy

Umowy najmu lokali w których Grupa prowadzi działalność handlową.

Wszystkie umowy najmu, to umowy zawarte na okres długoterminowy, z długim okresem wypowiedzenia. Czynnosc zostały skalkulowane na warunkach rynkowych.

Umowy handlowe z dostawcami/odbiorcami

Grupa ze wszystkimi ważniejszymi dostawcami i odbiorcami towarów i usług posiada podpisane ramowe umowy o współpracy. Żaden z dostawców/odbiorców Grupy nie przekroczył 10% udziału w obrotach. Żadna z zawartych umów nie ma więc istotnego znaczenia dla działalności gospodarczej, umowy te mają natomiast, jako całość istotne znaczenie.

Umowy handlowe z dostawcami/odbiorcami regulują zasady współpracy stron w zakresie dystrybucji i promocji produktów oferowanych przez producenta lub dostawcę. Umowy szczegółowo regulują procedury składania zamówień, realizacji dostaw, reklamacji i realizacji płatności. Ponadto umowy zawierają również zasady udzielenia kredytu kupieckiego oraz jego zabezpieczenia, upustów cenowych, bonifikat i targetów, obszarów dystrybucji, wielkości zamówień, warunków przechowywania produktów, zasad polityki handlowej dostawcy.

Specyficzna formą umów handlowych stanowią umowy franszyzowe zawierane ze sklepami „Groszek”. Określają one zasady współpracy w sieci, zasady udostępnienia systemu organizacyjno-handlowo-marketingowego wg koncepcji Fransyzodawcy.

Umowy z bankami obsługującymi Grupę i umowy kredytowe

Grupa w zakresie obsługi bankowej i kredytowej korzysta z usług: Banku PEKAO S.A., Banku Rozwoju Eksportu S.A., Kredyt Banku S.A. i BPH S.A. Te banki finansują w formie udzielonych kredytów działalność obrotową i inwestycyjną Grupy. Wielkość, warunki udzielonych kredytów oraz ich zabezpieczenia zostały szczegółowo opisane w dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego bilansu.

Umowy ubezpieczenia majątkowego

W zakresie ubezpieczenia majątku Grupa współpracuje głównie z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeniowym „Ergo Hestia” S.A. Ubezpieczeniem objęty jest majątek trwały i ruchomy Grupy na okoliczność zdarzeń losowych, wypadkowych (środki transportu) oraz kradzieży i rabunku. Poszczególne Spółki posiadają również ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej. Umowy ubezpieczeniowe zawierane są na okres 1 roku.

Najważniejsze wydarzenia w I połowie 2005 roku w Grupie Eldorado:

ELDORADO

- Wdrożenie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w spółce Eldorado SA i we wszystkich spółkach zależnych.
- Połączenie służb finansowo – księgowych wszystkich spółek Grupy.
- Zakończenie rozbudowy centralnego magazynu logistycznego połączone z jego remodelingiem.
- Wdrażanie nowych rozwiązań logistycznych opartych na elektronicznej obsłudze za pomocą skanerów.
- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Eldorado SA w dniu 21 czerwca 2005 roku podjęło decyzję o wypłacie dywidendy z zysku za 2004 rok w kwocie 32 gr. na akcję (łączna kwota dywidendy wynosi 2.123,2 tys. zł). Dzień przyznania prawa do dywidendy został wyznaczony na dzień 1 września 2005 a dzień wypłaty dywidendy to 16 września 2005 roku.

STOKROTKA

- Otwarcie 6 nowych supermarketów
- Na koniec I półrocza 2005 roku sieć supermarketów „Stokrotka” liczyła 49 placówek.

GROSZEK

- Kontynuacja rozwoju sieci placówek franchisingowych „Groszek” – w I półroczu 2005 roku nastąpiło powiększenie o 47 nowych placówek. Na koniec I półrocza 2005 roku sieć liczyła 411 sklepów.

INFINITE

- Internetowa platforma komunikacyjna eHurtownia posiada na koniec I półrocza 2005 roku 1.897 współpracujących sklepów, co stanowi przyrost o 27% w stosunku do końca ubiegłego roku.
- Platforma komunikacyjna, eProducent do końca I półrocza 2005 podpisała umowy z 621 producentami, co przełożyło się na 126 tys. zawartych transakcji i 1,32 mln zamówionych pozycji asortymentowych w I półroczu 2005 roku.

ELPRO

- Spółka jako developer pozyskuje i zarządza nieruchomościami Grupy.

Zdarzenia o nietypowym charakterze, mające wpływ na wynik osiągnięty w roku obrotowym

Zdarzenia o ww. charakterze zostały opisane w dziale „Wyniki finansowe Grupy w I półroczu 2005 roku”.

Nakłady inwestycyjne

W I półroczu 2005 roku Grupa poniosła łączne nakłady inwestycyjne na kwotę 22 514 tys. zł, na II półroczu planuje poniesienie nakładów na kwotę 44 748 tys. zł.

Grupa nie planuje w II połowie 2005 roku poniesienia nakładów na ochronę środowiska naturalnego.

W II połowie roku 2005 Grupa planuje dalszy rozwój terytorialny sieci handlowej – otwarcie nowych supermarketów „Stokrotka”, poszerzenie sieci franszyskowej „Groszek” oraz wzbogacenie asortymentu o nowe grupy towarowe.

Spółka planuje sfinansować zaplanowany w II połowie 2005 roku rozwój, częściowo ze środków własnych, częściowo ze środków zewnętrznych.

Czynniki zewnętrzne, które będą miały wpływ na wyniki osiągane przez Grupę w perspektywie następnego półrocza:

wewnętrzne

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

Zewnętrzne

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

Znaczące transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi

Znaczące transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi kapitałowo w I półroczu 2005 roku zostały szczegółowo opisane w notcie nr 6 „Dodatkowych not objaśniających”.

Informacje o toczących się postępowaniach.

W I półroczu 2005 roku Grupa Eldorado nie była stroną postępowania przed sądem lub innym organem o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych.

Kredyty, gwarancje, pożyczki i poręczenia.

W I półroczu 2005 roku Emitent nie udzielał poręczeń kredytów, pożyczek ani nie udzielała gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej, tak, aby łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. Szczegółowa informacja w tym zakresie znajduje się w „Dodatkowych notach objaśniających”.

Informacje o wynagrodzeniach wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta oraz o wysokości nie spłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta

Informacje o wynagrodzeniach zamieszczone zostały w „dodatkowych notach objaśniających” (nota 9)

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W I półroczu 2005 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

W dniu 24.01.2005 roku w skład Zarządu powołana została Pani Renata Bronisz – Czyż, pełniąca funkcję Dyrektora Personalnego. W związku z tą zmianą na koniec I półroczu 2005 roku w Zarządzie Spółki zasiadało pięć osób:

1. Artur Emanuel Kawa – Prezes Zarządu,
2. Jarosław Wawerski – Wiceprezes Zarządu,
3. Dariusz Kalinowski – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy,
4. Jacek Dudzik – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Informatyki,
5. Renata Bronisz – Czyż – Członek Zarządu, Dyrektor Personalny.

Skład Rady Nadzorczej Emitenta :

1. Władysław Wawerski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Ireneusz Zięba – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3. Piotr Kawa - Członek Rady Nadzorczej,
4. Tomasz Krysztofiak – Członek Rady Nadzorczej,
5. Wojciech Kossuth - Członek Rady Nadzorczej.

W dniach 21 czerwca roku i 12 lipca 2005 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Radę Nadzorczą na nową kadencję w niezmienionym składzie.

Po dacie bilansowej tj. 18 lipca 2005 roku Rada Nadzorcza na Przewodniczącego wybrała Pana Ireneusza Ziębę a Wiceprzewodniczącym został Pan Wojciech Kossuth.

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 31,03,2005r	% 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	336 750	5,08%	100,09%	336 452	5,07%	336 750	5,08%
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%

Akcje Eldorado SA oraz udziały w jednostkach zależnych będące w posiadaniu przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zmiany w stanie posiadania akcji Eldorado SA przez członków Zarządu.

Członkowie Zarządu	Akcje na 30,06,2005r	% udział w kapitale zakładowym	Zmiana %	Akcje na 31,03,2005r	% 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%			

Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej.

Żaden z Członków Rady Nadzorczej nie deklaruje posiadania akcji emitenta.

Osoby zarządzające i nadzorujące, oprócz wymienionych powyżej akcji Emitenta, nie posiadają żadnych udziałów w jednostkach powiązanych.

11. Sprawozdawczość według segmentów

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	527 698	194 575	12 666	-106 183	628 756
Przychody segmentu (klientom zewnętrznym)	428 126	194 065	6 565		628 756
Przychody segmentu (innym segmentom)	99 572	510	6 101	-106 183	
Koszty segmentu ogółem	422 598	188 079	5 635		616 312
Wynik na pozostałej dz. operacyjnej	-346	-300	41		-605
Wynik na dz. Finansowej	-1 582	-508	-653		-2 743
Wynik segmentu (brutto)	3 600	5 178	318	0	9 096
Podatek	1 012	773	207		1 992
Wynik segmentu (netto)	2 588	4 405	111	0	7 104
	Dystrybucja	Detal	Inne	Razem	
Aktywa segmentu	238 666	89 582	7 432	335 680	

	Dystrybucja	Detal	Inne	Razem
Nakłady inwestycyjne	8 120	11 663	2 731	22 514
Amortyzacja	3 880	3 455	1 129	8 464

12. Oświadczenia Zarządu

Zarząd Eldorado S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczny komentarz zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Eldorado S.A. oświadcza ponadto, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

13. Przekształcenie uprzednio prezentowanych sprawozdań finansowych do MSSF

Przekształcenie skonsolidowanego bilansu na dzień 31.12.2004 roku

	Nr noty	na dzień 31 grudnia 2004	przekształ- -cenie	na dzień 31 grudnia 2004 po przekształceniach
AKTYWA				
Majątek trwały				
Rzeczowy majątek trwały	3	143 319	-707	142 612
Wartości niematerialne i prawne		557		557
Aktywa finansowe		296		296
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe		1 384	79	1 463
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 033		1 033
Majątek trwały razem		146 589	-628	145 961
Majątek obrotowy				
Zapasy		99 290		99 290
Należności		58 321	-265	58 056
Zaliczki na podatek dochodowy			265	265
Krótkoterminowe papiery wartościowe		12		12
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	8	2 442	66	2 508
Środki pieniężne		6 035		6 035
Inne aktywa finansowe		5		5
Majątek obrotowy razem		166 105	66	166 171
Aktywa razem		312 694	-562	312 132
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny		6 635		6 635
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		34 630		34 630
Kapitał zapasowy		1 787		1 787
Kapitał rezerwowy		34 259		34 259
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		-112		-112
Zyski zatrzymane	3,8	13 730	-589	13 141
Kapitały własne razem		90 929	-589	90 340
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne		53 319		53 319
Rezerwy		175		175
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy		264	27	291
Zobowiązania długoterminowe razem		53 758	27	53 785
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne		29 573		29 573
Zobowiązania krótkoterminowe		135 874	-737	135 137

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		737	737
Rezerwy	2 515		2 515
Przychody przyszłych okresów	45		45
Zobowiązania krótkoterminowe razem	168 007		168 007
Pasywa razem	312 694	-562	312 132

Przekształcenie skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004

	Nota	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004	przekształcenia	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004 po przekształceniach
Przychody ze sprzedaży		527 702		527 702
- <i>od jednostek zależnych</i>				
Przychody ze sprzedaży produktów		12 125		12 125
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		515 577		515 577
Koszt własny sprzedaży	6,7	462 819	-28	462 791
- <i>jednostkom zależnym</i>				
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		3 711		3 711
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6,7	459 108	-28	459 080
Zysk na sprzedaży		64 883	28	64 911
Pozostałe przychody operacyjne	6	3 050	-157	2 893
Koszty sprzedaży	3,7	44 851	1 486	46 337
Koszty ogólnego zarządu		9 105		9 105
Pozostałe koszty operacyjne	6,7	2 337	-1 509	828
Zysk operacyjny		11 640	-106	11 534
Przychody finansowe		308		308
Koszty finansowe	8	1 323	-32	1 291
Zysk przed opodatkowaniem		10 625	-74	10 551
Podatek dochodowy	8	2 203	6	2 209
Bieżący		2 157		2 157
Odroczony	8	46	6	52
Zysk netto		8 422	-80	8 342

Przekształcenie skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004

	Noty	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004	przekształ- cenia	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2004 po przekształceniach
Zysk (strata) netto	3,8	8 422	-80	8 342
Korekty o pozycje:		-1 813	80	-1 733

Amortyzacja		6 162		6 162
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych				
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	8	1 031	-32	999
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		-188		-188
Zmiana stanu rezerw	8	51	6	57
Zmiana stanu zapasów		-11 449		-11 449
Zmiana stanu należności		11 282		11 282
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-280		-280
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych		-8 422		-8 422
Pozostałe korekty	3		106	106
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		6 609		6 609
Wpływy		1 464		1 464
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		1 464		1 464
Zbycie aktywów finansowych				
Dywidendy otrzymane				
Odsetki otrzymane				
Pozostałe wpływy				
Wydatki		17 996		17 996
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		17 859		17 859
Nabycie aktywów finansowych		137		137
Pozostałe wydatki				
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-16 532		-16 532
Wpływy		19 971		19 971
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		19 971		19 971
Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych				
Pozostałe wpływy				
Wydatki		8 293		8 293
Splata kredytów i pożyczek		7 261		7 261
Wykup krótkoterminowych papierów dłużnych				
Zapłacone odsetki i opłaty		1 032		1 032
Zapłacone dywidendy				
Pozostałe wydatki				
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		11 678		11 678
Zmiana stanu środków pieniężnych		1 755		1 755
Środki pieniężne na początek okresu		5 641		5 641
Środki pieniężne na koniec okresu		7 396		7 396

Komentarz:

1. Ze względu na fakt, że Polska uznawana była za kraj o gospodarce w warunkach hiperinflacji do końca 1996r, konieczne jest oszacowanie potencjalnych korekt wartości środków trwałych doprowadzających wartość tych środków do wartości skorygowanej zgodnie z wymogami MSR 29. Grupa ustaliła, że ze względu na nieistotną obecnie wartość środków trwałych nabytych przed 1997r potencjalna korekta nie jest istotna dla sprawozdania finansowego Grupy (około 0,04% sumy bilansowej). Zaniechano korekty.
2. W 2004r Grupa stosowała uproszczony, jednorazowy odpis amortyzacyjny dla środków trwałych i wartości niematerialnych o niskiej wartości nabycia. Zgodnie z MSR 16 i MSR 38 okres amortyzacji ustala się w okresie zakładanej ekonomicznej użyteczności tych środków. Korekta z w/w tytułu nie jest istotna dla sprawozdania finansowego Grupy (około 0,08% sumy bilansowej). Zaniechano korekty.

3. Grupa amortyzuje część inwestycji w obcych środkach trwałych w okresie dłuższym niż okres obowiązywania (na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego) odpowiednich umów najmu/dzierżawy. Jeśli dostosujemy okres amortyzacji do okresu najmu tych środków (odpis z tytułu utraty wartości), zgodnie z MSR 16 powinno zostać odpisane 106,4 tys. zł na 30 czerwca 2004r.
4. Grupa 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. Grupa 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 Grupa wyemitowała 259.500 akcji serii F, które w ramach oferty publicznej (kierowanej) objął Subemitent Usługowy – Millenium Dom Maklerski S.A. Program przewidywał trzy transze (terminy) przyznania opcji. Warunkiem przyznania opcji w kolejnych terminach było określone w regulaminie przekroczenie przez „średnią notowań” określonych poziomów ceny emisyjnej akcji spółki. Do końca 2004r zrealizowano wszystkie trzy transze przyznania opcji. W ramach programu, uczestnicy nabyli wszystkie 259,500 akcji serii F od Subemitenta Usługowego.
6. Grupa stosując zasady rachunkowości zgodne z polską ustawą prezentowała różnice z tytułu zaokrągleń cen zakupu towarów odpowiednio w pozostałych przychodach/kosztach operacyjnych, rachunku zysków i strat. Zgodnie z MSR 1 prezentacja powyższych powinna wpływać odpowiednio na zwiększenie/zmniejszenie ceny zakupu towarów handlowych. Korekta prezentacji.
7. Grupa stosując zasady rachunkowości zgodne z polską ustawą prezentowała straty w środkach obrotowych, w tym wypadku towarach handlowych, w pozostałych kosztach operacyjnych. Zgodnie z MSR 1 prezentacja powyższych powinna wpływać bezpośrednio na operacyjne koszty sprzedaży. Korekta prezentacji.
8. Grupa stosując zasady rachunkowości zgodne z polską ustawą zaliczała bezpośrednio w koszty finansowe prowizje od kredytów długoterminowych w ujęciu kasowym. Zgodnie z MSR rozliczenie tych prowizji powinno rozliczać się wg skorygowanej ceny nabycia. Spowoduje to aktywację kosztów finansowych do następnych okresów sprawozdawczych. Korekta wymaga wyliczenia rezerwy na odroczone podatki dochodowy.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

2005-09-29	Artur Kawa	Prezes Zarządu	 podpis
2005-09-29	Jarosław Wawerski	Wiceprezes Zarządu	 podpis
2005-09-29	Dariusz Kalinowski	Członek Zarządu- Dyrektor Finansowy	 podpis
2005-09-29	Jacek Dudzik	Członek Zarządu- Dyrektor ds. Informatyki	 podpis
2005-09-29	Renata Bronisz-Czyż	Członek Zarządu- Dyrektor Personalny	 podpis

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

2005-09-29

Elżbieta Świniarska

Dyrektor Ekonomiczny

.....
podpis