

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

GRUPA FINANS-SERVIS

20-011 Lublin, Al.J.Piłsudskiego 1a, tel. (0-81) 532-20-11, fax 532-08-37

*Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232
Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744 - kapitał zakładowy 100.000 zł*

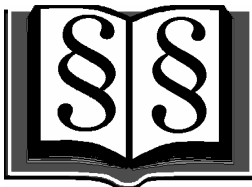
OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym
za rok 2005*

———— • ————

*Grupa Kapitałowa
„ELDORADO”
Spółka Akcyjna
w Lublinie*

LUBLIN, CZERWIEC 2006



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

GRUPA FINANS-SERVIS

20-011 Lublin, Al.J.Piłsudskiego 1a, tel. (0-81) 532-20-11, fax 532-08-37

*Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232
Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy KRS nr 0000083744 - kapitał zakładowy 100.000 zł*

RAPORT

*uzupełniający opinię
z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok 2005*

*Grupa Kapitałowa
„ELDORADO”
Spółka Akcyjna
w Lublinie*

LUBLIN, CZERWIEC 2006

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej „ELDOARADO” Spółka Akcyjna.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej „ELDOARADO” Spółka Akcyjna, w której jednostką dominującą jest „ELDORADO” Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublinie, ul. Metalurgiczna 30, na które składa się:

- 1) wprowadzenie,
- 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 roku,
który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **328.891.265,73 zł**
- 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **20.860.444,12 zł**
- 4) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **18.646.082,16 zł**
- 5) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1.109.515,04 zł**
- 6) informacja dodatkowa.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiada Zarząd jednostki dominującej. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity DzU z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późn. zm.),

- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- 3) Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego.

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

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

-) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku,
- a) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- b) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Grupy Kapitałowej w okresie od dnia 1.01.2005 do dnia 31.12.2005 roku oraz zasad sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).

W dniu 14.05.2006 roku Zarząd „Eldorado” S.A. podpisał z Zarządem BOS S.A. list intencyjny z zamiarem doprowadzenia do konsolidacji działalności reprezentowanych przez siebie grup kapitałowych poprzez włączenie BOS S.A. do Grupy Kapitałowej Eldorado. Planowana konsolidacja jest warunkowana uzyskaniem zgody UOKiK na nabycie przez „ELDORADO” S.A. akcji BOS S.A. i uzyskaniem zgody NWZA „ELDORADO” S.A. na emisję akcji serii H i I.

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 1 czerwca 2006 roku

Pieczęć podmiotu uprawnionego

**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**ANALIZA SYTUACJI
MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ**

INFORMACJE

**O SKONSOLIDOWANYM
SPRAWOZDANIU FINANSOWYM**

Spis treści

A. Informacje ogólne.....	2
I. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	2
II. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2005 rok	5
III. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres poprzedzający rok badany.....	6
IV. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe	7
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	9
B. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	11
C. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości.....	30
I. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych	30
II. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej	30
D. Informacje o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.....	31
I. Kompletność i prawidłowość sporządzenia skonsolidowanego bilansu.....	31
1. Aktywa skonsolidowanego bilansu	31
2. Pasywa skonsolidowanego bilansu	31
II. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego bilansu	32
III. Kompletność i prawidłowość sporządzenia skonsolidowanego rachunku zysków i strat ...	38
IV. Kompletność i poprawność sporządzenia informacji dodatkowej.....	40
V. Prawidłowość sporządzenia skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych	40
VI. Prawidłowość sporządzenia zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym....	41
VII. Prawidłowość sporządzenia sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.....	41
E. Uwagi końcowe	41

RAPORT
uzupełniający opinię z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej „ELDORADO” Spółka Akcyjna
w Lublinie
za rok 2005

. Informacje ogólne

I. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

0. Jednostka dominująca

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej „ELDORADO” jest „ELDORADO” Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublinie, ul. Metalurgiczna 30.

Jednostka dominująca działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 26.10.1994 roku - Repertorium A Nr 366/94.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55 ust. 6a ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późn. zm.) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Obowiązek ten dotyczy skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok obrotowy rozpoczynający się w 2005 roku.

Do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, jednostka dominująca została wpisana w dniu 9.08.2001 roku pod numerem KRS 0000034566.

Jednostka dominująca posiada numery identyfikacyjne: NIP 712-10-07-105 i REGON 430450457.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych.

Kapitał akcyjny, dotyczący jednostki dominującej, na dzień 31.12.2005 roku wynosi 6.635.100,00 zł i dzieli się na 6.635.100 akcji po 1,00 zł, co jest zgodne ze statutem jednostki dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

W ciągu roku obrotowego 2005 kwota kapitału akcyjnego nie uległa zmianom.

Kapitał własny wykazany w bilansie jednostki dominującej na dzień 31.12.2005 roku wynosi 89.459.090,39 zł.

Struktura własności kapitału akcyjnego na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	% udziału w kapitale zakładowym
1	2	3
Jarosław Wawerski	1.240.537	18,70
Artur Emanuel Kawa	1.005.086	15,15
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	460.075	6,93
Commercial Union OFE	345.794	5,21
Grzegorz Wawerski	337.148	5,08
Pozostali akcjonariusze	3.246.460	48,93
Razem	6.635.100	100,00

Liczba posiadanych akcji przez akcjonariuszy równa jest liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31.05.2006 roku wchodzi:

- Artur Kawa - Prezes Zarządu
- Jarosław Wawerski - Wiceprezes Zarządu
- Dariusz Kalinowski - Członek Zarządu
- Jacek Dudzik - Członek Zarządu
- Renata Bronisz-Czyż - Członek Zarządu

1. Skład Grupy kapitałowej

Na dzień 31.12.2005 roku w skład Grupy Kapitałowej „ELDORADO” Spółka Akcyjna wchodziły poniższe jednostki zależne:

Lp	Nazwa i siedziba jednostki zależnej	Wysokość kapitału zakładowego w tys. zł	Udział ELDORADO SA w tym kapitale	Udział ELDORADO SA w całkowitej liczbie głosów	Charakter dominacji / metoda konsolidacji	Dzień objęcia kontroli lub uzyskania znacznego wpływu
1	2	3	4	5	6	7
1.	„Stokrotka” Sp. z o.o. w Lublinie	18.216,0	100%	100%	zależna / pełna	27.01.1999
2.	„Elpro” Sp. z o.o. w Lublinie	20.313,0	100%	100%	zależna / pełna	15.02.2001
3.	„Infinite” Sp. z o.o. w Lublinie	2.313,5	100%	100%	zależna / pełna	11.03.1997
4.	„Groszek” Sp. z o.o. w Lublinie	303,0	100%	100%	zależna / pełna	25.04.1995

W 2005 roku nie wystąpiły żadne zmiany w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją.

Jednostka dominująca i spółki zależne nie posiadają udziałów i akcji w innych jednostkach.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostek zależnych jest:

-) „Stokrotka” Spółka z o.o. - sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,
- a) „Elpro” Spółka z o.o. - zagospodarowywanie, obsługa i sprzedaż nieruchomości,
- b) „Infinite” Spółka z o.o. - doradztwo w zakresie oprogramowania i dostarczanie oprogramowania,
- c) „Groszek” Spółka z o.o. - działalność w zakresie organizacji ogólnopolskiej sieci sklepów detalicznych.

II. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2005 rok

0. Nazwa i siedziba podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.

GRUPA FINANS-SERVIS

Al. J. Piłsudskiego 1a

20-011 Lublin

DORADCA Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod pozycją 232.

1. Wybór podmiotu badającego

Uchwała: Rady Nadzorczej nr 26/2005

Data uchwały: 18.07.2005 roku

2. Zespół przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego

Zgodnie z umową nr 62/LU/2005 z dnia 20.07.2005 roku zawartą z Zarządem Spółki badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 22.05.2006 do 31.05.2006 roku.

W imieniu podmiotu badającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadził biegły rewident Ewa Ostrokulska nr ewid. 9823/7318.

4. Deklaracja niezależności podmiotu uprawnionego do badania

Zarówno podmiot badający, jak biegły rewident przeprowadzający badanie, spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym określone w ustawie o rachunkowości.

III. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres poprzedzający rok badany

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31.12.2004 roku, sporządzone zostało stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

0. Dane o podmiocie badającym sprawozdanie finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni okres obrotowy od 1.01.2004 do 31.12.2004 roku zostało zbadane przez DORADCA Sp. z o.o.

1. Rodzaj wydanej opinii

O sprawozdaniu tym wydano opinię bez zastrzeżeń.

2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Organ zatwierdzający: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „ELDORADO” S.A.

Numer uchwały: Uchwała nr 4

Data uchwały: 21.06.2005 roku

3. Informacje o złożeniu i ogłoszeniu zatwierdzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres poprzedzający badany

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:

-) stosownie do art. 69 ustawy o rachunkowości złożone wraz z innymi dokumentami w Sądzie Rejonowym – Wydział KRS w Lublinie w dniu 22.07.2005 roku.
-) zgodnie z art. 70 ustawy o rachunkowości ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 378 z dnia 1.03.2006 roku, pozycja 2201.

W dniu 5.04.2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „ELDORADO” S.A. podjęło uchwałę o sporządzaniu sprawozdań finansowych zgodnie

z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jak wyjaśniono w pkt. 2.1. Opisu ważniejszych zastosowanych zasad rachunkowości do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa Kapitałowa sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1.01.2005 do 31.12.2005 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. MSSF 1 wymaga, aby Grupa ujęła wszystkie aktywa i zobowiązania, które spełniają kryteria ujęcia według MSSF oraz wyceniła te aktywa zgodnie z każdym MSSF. Dniem przejścia na MSSF jest 1.01.2004 roku. Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2004 zostało przekształcone zgodnie z w/w regulacjami w celu odpowiedniego zaprezentowania danych porównywalnych w sprawozdaniu finansowym na rok 2005. Skutki przejścia na MSSF zostały przedstawione i opisane w pkt. 9 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

IV. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe będące przedmiotem badania sporządzone za okres od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku składa się z:
 - b) wprowadzenia,
 - c) skonsolidowanego bilansu na dzień 31.12.2005 roku, którego
suma bilansowa wynosi 328.891.265,73 zł
 - d) skonsolidowanego rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej za okres od 1.01.2005 roku do 31.12.2005 roku,
zamykającego się wynikiem finansowym - zyskiem netto 20.860.444,12 zł
 - e) skonsolidowanego zestawienia zmian w kapitale własnym,
 - f) skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych,
wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w
ciągu okresu objętego badaniem o kwotę 1.109.515,04 zł
 - g) informacji dodatkowej.

0. Zarząd jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w okresie od 1.01.2005. do 31.12.2005 roku.

0. Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało na dzień 31.12.2005 roku, na podstawie sprawozdań jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i objętych konsolidacją metodą pełną oraz zestawione w taki sposób, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła jedną jednostkę.

Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym prezentuje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Suma bilansowa	Zysk netto	Zmiana stanu środków pieniężnych	Zmiana w kapitale własnym
Podmiot dominujący	251.586.260,85	8.604.231,28	-659.432,96	6.593.103,40
Spółki zależne	146.275.610,85	12.367.059,29	1.768.948,00	12.367.059,29
Razem	397.861.871,70	20.971.290,57	1.109.515,04	18.960.162,69
Korekty i wyłączenia konsolidacyjne	-68.970.605,97	-110.846,45	-	-314.080,53
Sumy do sprawozdań skonsolidowanych	328.891.265,73	20.860.444,12	1.109.514,04	18.646.082,16

Dane sprawozdań finansowych jednostek zależnych objętych konsolidacją przedstawiają się następująco:

Spółka	Suma bilansowa	Zysk netto	Zmiana stanu środków pieniężnych	Zmiana w kapitale własnym
„Stokrotka” Spółka z o.o.	92.942.193,24	8.141.877,58	2.397.061,85	8.141.877,58
„Elpro” Spółka z o.o.	45.880.594,15	4.871.641,76	800,42	4.871.641,76
„Infinite” Spółka z o.o.	5.043.177,70	-807.326,62	-695.131,98	-807.326,62
„Groszek” Spółka z o.o.	2.409.645,76	160.866,57	66.217,71	160.866,57
Suma przed korektami konsolidacyjnymi	146.275.610,85	12.367.059,29	1.768.948,00	12.367.059,29

0. Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, a także sprawozdania finansowe jednostek zależnych, objęte konsolidacją, były badane zgodnie z przedstawioną poniżej tabelą:

Spółka	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	Data i rodzaj opinii
„ELDORADO” S.A.	DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. Grupa Finans-Servis w Lublinie, nr 232	05.04.2006 roku Opinia bez zastrzeżeń
„Stokrotka” Spółka z o.o.	DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. Grupa Finans-Servis w Lublinie, nr 232	10.04.2006 roku Opinia bez zastrzeżeń
„Elpro” Spółka z o.o.	Anna Dziuba Biegły rewident nr ewid. 6539/838 ul. Dulęby 20/3, 20-326 Lublin	07.04.2006 roku Opinia bez zastrzeżeń

Sprawozdania finansowe spółek zależnych „Groszek” Spółka z o.o. i „Infinite” Spółka z o.o., nie były objęte badaniem przez biegłych rewidentów, zgodnie z art. 64 ustawy o rachunkowości. Udział sum bilansowych tych jednostek zależnych w skonsolidowanej sumie bilansowej Grupy Kapitałowej przed eliminacjami wewnątrzgrupowymi na dzień 31.12.2005 roku wyniósł 1,87% a udział wyniku finansowego netto w wyniku finansowym netto Grupy Kapitałowej przed eliminacjami transakcji wewnątrzgrupowych za rok obrotowy od 1.01.2005 do 31.12.2005 roku wyniósł -3,08%.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

1. Za sporządzenie zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy, rzetelny i jasny odpowiedzialność ponosi Zarząd jednostki dominującej, który ją potwierdził w tym zakresie. W złożonym oświadczeniu Zarząd jednostki dominującej potwierdził, że zgodnie z jego przekonaniem i najlepszą wiedzą przekazane nam informacje były prawdziwe oraz rzetelne i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
Zarząd jednostki dominującej udostępnił nam księgi rachunkowe oraz inne wymagane dokumenty, a także udzielił wyjaśnień niezbędnych do wydania opinii.

Zarząd „Eldorado” S.A. poinformował nas, iż w dniu 14.05.2006 roku podpisał z Zarządem BOS S.A. list intencyjny z zamiarem doprowadzenia do konsolidacji działalności reprezentowanych przez siebie grup kapitałowych poprzez włączenie BOS S.A. do Grupy Kapitałowej Eldorado. Planowana konsolidacja jest warunkowana uzyskaniem zgody UOKiK na nabycie przez „ELDORADO” S.A. akcji BOS S.A. i uzyskaniem zgody NWZA „ELDORADO” S.A. na emisję akcji serii H i I.

Zarząd jednostki dominującej złożył nam oświadczenie z dnia 31.05.2006 roku o:

- kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich zobowiązań warunkowych,
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń gospodarczych, które nastąpiły do dnia złożenia oświadczenia.

2. Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ścisaniu, jak również nieprawidłowości, jakie ewentualnie mogły wystąpić poza systemem rachunkowości.
3. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie prawidłowości stosowanych cen pomiędzy jednostkami powiązanymi.

B. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Analizą objęto skonsolidowane sprawozdanie finansowe składające się z bilansu, rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz wskaźniki finansowe w roku badanym i roku poprzednim, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony dnia 31.12.2005 roku. Nie przedstawiono wybranych podstawowych danych i wskaźników finansowych za rok 2003, ponieważ Grupa Kapitałowa zmieniła stosowane zasady rachunkowości na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i wcześniejsze dane nie są dostępne.

Dla celów analizy sprawozdania te zostały przekształcone w sposób następujący:

0) bilans

- ograniczono jego treść do minimalnego zakresu informacji określonych przez grupy (aktywa trwałe i obrotowe oraz kapitał własny i zobowiązania) i podgrupy,
- określono wysokość kapitału własnego, po uwzględnieniu wyłączenia zysku netto w części przeznaczonej do wypłaty jako dywidenda,
- zobowiązania i rezerwy na zobowiązania podzielono na długo- i krótkoterminowe, przy czym:
 - jako zobowiązania długoterminowe potraktowano: rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego, długoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, zobowiązania długoterminowe,
 - jako zobowiązania krótkoterminowe wykazano: krótkoterminowe rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne, pozostałe rezerwy krótkoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe,
 - jako zobowiązania krótkoterminowe potraktowano ponadto część zysku netto, która ma być wypłacona w formie dywidendy,

0) rachunek zysków i strat poprzez:

- wprowadzenie dodatkowych informacji w zakresie wyników na poszczególnych rodzajach działalności,

- rozszerzenie informacji o zysk netto skorygowany o wypłaconą i przewidywaną do wypłaty dywidendę (wykazany w pozycji zysk /strata/ netto w pasywach bilansu analitycznego),
- wyeliminowanie pozycji zbyt analitycznych.

Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości.

Analiza skonsolidowanego bilansu oraz wskaźników płynności finansowej i wypłacalności

Zestawienie porównawcze danych bilansowych oraz podstawowych wskaźników ekonomiczno-finansowych zawierają tabele nr 1 i 2.

Rozwój prowadzonej przez Grupę Kapitałową działalności znajduje potwierdzenie we wzrostowym trendzie potencjału gospodarczego, mierzonego wartością sumy bilansowej. W roku badanym uległa ona zwiększeniu o 5,42% (16,9 mln zł) i w efekcie osiągnęła ona na dzień 31.12.2005 roku wartość 328,9 mln zł.

Główną przyczyną zwiększenia się potencjału gospodarczego Grupy Kapitałowej jest dodatnia dynamika aktywów trwałych, jak i wysoki wolumen jej aktywów obrotowych, znajdujący uzasadnienie w odnotowanym jednocześnie wzroście przychodów ze sprzedaży. Ogółem aktywa obrotowe w 2005 roku osiągnęły dynamikę na poziomie 102,65%, przede wszystkim w wyniku zwiększenia się stanu zapasów i krótkoterminowych aktywów finansowych. Istotne pozycje majątku obrotowego stanowią zapasy wykazujące wzrost o 3,95% oraz należności o dynamice na poziomie 98,23%. Udział tych pozycji w aktywach ogółem osiągnął w 2005 roku odpowiednio 31,38% i 17,42%, czyli poziom zbliżony do roku poprzedniego.

Najistotniejsze pozycje aktywów trwałych zanotowały w tym samym czasie zdecydowany wzrost. Nakłady na zakup i modernizację rzeczowych aktywów trwałych znacznie przewyższyły bieżące odpisy amortyzacyjne, powodując tym samym wzrost ich wartości netto o 6,85% w roku badanym.

W konsekwencji opisanych powyżej zjawisk zmniejszeniu uległa elastyczność struktury majątku Spółki. Wskaźnik unieruchomienia środków wzrósł o 1,40 punktu procentowego w porównaniu z rokiem poprzednim, utrzymując się wszakże na niewysokim, typowym dla branży, poziomie 48,16%.

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej wyraźną przewagę posiadają zobowiązania i rezerwy, pomimo iż w roku badanym ich wartość zmniejszyła się o 0,69%, osiągając 67,56% ogółu źródeł finansowania. W strukturze zobowiązań i rezerw Grupy dominowały pozycje o charakterze krótkoterminowym. Ich wartość wzrosła w badanym roku o 8,43%, do poziomu 56,10% ogółu pasywów. U podstaw tej dynamiki leżał wzrost kredytów o 27,84% jak i zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 5,69%.

W skład długoterminowych kapitałów obcych w objętym analizą okresie wchodziły wyłącznie długoterminowe rezerwy i kredyty. W 2005 roku wartość tych kapitałów zanotowała spadek o 29,63% na skutek spłaty części kredytów bankowych.

Kapitały własne wykazują wzrost o 20,91%, osiągając 32,44% w strukturze pasywów. Osiągane w kolejnych latach obrotowych zyski netto przyczyniają się do systematycznego przyrostu wartości kapitału własnego Grupy Kapitałowej.

Wyższy wzrost wartości kapitału własnego niż spadku długoterminowych kapitałów obcych wpłynął na niewielki wzrost wartości kapitału stałego Grupy Kapitałowej o 1,81%. Niższe tempo wzrostu wartości kapitału stałego niż pasywów ogółem przyczyniło się natomiast do obniżenia wskaźnika trwałości struktury finansowania o 1,56 punktu procentowego, do poziomu 43,90%.

Omówione powyżej zjawiska nie wpłynęły znacząco na kształtowanie się struktury majątkowo-kapitałowej Grupy. Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym wzrosło w 2005 roku o 6,87 punktu procentowego, osiągając poziom 67,35%. „Złota” reguła bilansowa pozostawała nadal niespełniona i wykazuje spadek o 6,06 punktu procentowego. Na koniec 2005 roku ze źródeł krótkoterminowych finansowano aktywa trwałe w 8,83% ich wartości (2,78% na 31.12.2004 roku). Ujemne saldo kapitału pracującego wykazuje ponad dwukrotny wzrost i wyniosło w 2005 roku 14,0 mln zł, co oznacza zdecydowane pogorszenie.

Poziom płynności finansowej Grupy Kapitałowej uległ minimalnie obniżeniu, we wszystkich przekrojach analitycznych. Obydwa wskaźniki płynności szybkiej nadal oscylowały w granicach niższych od optymalnie zalecanych poziomów. W ciągu kilkunastu dni Grupa byłaby w stanie uregulować zaledwie 35%, a natychmiast 3,9% swojego bieżącego zadłużenia. Zbyt niski był także wskaźnik ogólnej płynności, który na skutek odnotowanego w 2005 roku spadku o 5 punktów procentowych, osiągnął wartość 0,92, czyli 61,33% minimalnego zalecanego poziomu (1,5).

Uzupełnieniem charakterystyki płynności finansowej jest kształtowanie się cykli rotacji zapasów, należności i zobowiązań. Cykle te ukształtowały się w zasadzie na poziomie roku poprzedniego. Porównanie cykli rotacji należności i zobowiązań wskazuje na korzystanie przez Grupę z kredytu kupieckiego. Stabilność prowadzonej w tym zakresie polityki potwierdza różnica pomiędzy nimi, która została utrzymana na poziomie 21 dni.

Struktura i dynamika pozycji kształtujących skonsolidowany wynik finansowy, rentowność oraz efektywność wykorzystania zasobów

Zestawienie porównawcze danych skonsolidowanego rachunku zysków i strat przedstawia tabela nr 3. Strukturę i dynamikę kosztów rodzajowych prezentuje tabela nr 4. Wskaźniki rentowności oraz efektywności wykorzystania zasobów przedstawiono w tabeli nr 5.

W objętym analizą okresie, podstawowym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej były przychody ze sprzedaży – stanowiły one w 2005 roku 99,12% jej przychodów ogółem. W porównaniu z rokiem poprzednim zanotowały one wzrost o 13,13%. Pozostałe przychody operacyjne i przychody finansowe osiągają marginalny poziom w strukturze, jednakże nieporównywalny wzrost wykazują pozostałe przychody operacyjne na skutek sprzedaży nieruchomości przez spółki zależne.

Struktura kosztów odpowiadała w przybliżeniu strukturze przychodów. Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz wytworzonych produktów stanowiła 86,86% ogółu poniesionych w 2005 roku kosztów. Podobnie jak w przypadku przychodów ze sprzedaży, koszty te odnotowały w analizowanym okresie wzrost o 11,51%. Kolejną pozycję stanowiły koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu, które wzrosły w badanym roku odpowiednio o 31,11% i 3,03%, osiągając udział 12,51% wszystkich kosztów Grupy. Obsługa zadłużenia znalazła odbicie w zwiększeniu się poziomu kosztów finansowych, które wzrosły o 57,69%.

Specyfika prowadzonej działalności znajduje wyraźne odbicie w strukturze kosztów rodzajowych Grupy Kapitałowej. W 2005 roku 43,77% ogółu ponoszonych kosztów stanowiły koszty pracownicze. Oprócz nich najistotniejszą pozycję kosztów w układzie rodzajowym stanowiły usługi obce (23,49%). Wszystkie grupy kosztów rodzajowych Grupy odnotowały zwiększenie. Łączny przyrost kosztów rodzajowych w 2005 roku wyniósł 28,65%.

Równoczesny wzrost przychodów ze sprzedaży o 148,6 mln zł i odpowiadających im kosztów o 113,4 mln zł skutkowało wzrostem zysku brutto ze sprzedaży za 2005 rok o 24,03%, do poziomu 181,6 mln zł. Istotny wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 27,00% wpłynął na osiągnięty wolumen zysku ze sprzedaży. W roku badanym zysk ten był o 7,10% wyższy niż w 2004 roku i wyniósł 23,4 mln zł. Uzyskany na pozostałej działalności operacyjnej zysk i strata poniesiona na działalności finansowej w wysokości, odpowiednio, 8,4 mln zł i 4,9 mln zł doprowadziły ostatecznie do uzyskania zysku brutto w wysokości 26,8 mln zł, tj. o 46,03% wyższego niż w roku poprzednim. Na powyższe istotny wpływ miała sprzedaż nieruchomości przez spółki zależne. Zysk brutto na tej sprzedaży osiągnął poziom 9,7 mln zł. O 43,81% wyższy był również zysk netto Grupy Kapitałowej, który w roku badanym wyniósł 20,9 mln zł.

Poprawa wyniku netto oraz wzrost wyniku na sprzedaży znalazły wyraz we wzroście wartości większości wskaźników rentowności. Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem ze sprzedaży uległa w 2005 roku obniżeniu o 0,10 punktu procentowego, do poziomu 1,83%. Mocniejszy niż w roku poprzednim, pozytywny efekt dźwigni finansowej sprawił, iż największy wzrost, sięgający 3,11 punktu procentowego, wykazała rentowność kapitału własnego. W 2005 roku każde 100 zł zaangażowane w kapitał własny przyniosło 19,55 zł zysku netto (16,44 zł w roku 2004). Wolniejszy wzrost wykazały wskaźniki rentowności majątku oraz kapitału ogółem osiągając wartości, odpowiednio po 6,34%.

Niewielkiemu obniżeniu uległa także produktywność aktywów Grupy Kapitałowej. W efekcie, z każdej złotówki zaangażowanej w 2005 roku w aktywa ogółem i w aktywa trwałe uzyskano odpowiednio 3,99 zł i 8,41 zł. Większe zmiany odnotowano natomiast w zakresie wydajności pracy ponieważ tempo wzrostu przeciętnego poziomu zatrudnienia było o 16,26 punktu procentowego wyższe od tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży. W efekcie na każdego zatrudnionego przypadło średnio 407,8 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek o 12,56% w porównaniu z rokiem poprzednim.

Analiza skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych oraz dynamicznych wskaźników płynności finansowej

Syntetyczne ujęcie rachunku przepływów pieniężnych zawiera tabela nr 6. W tabeli nr 7 zaprezentowano wybrane dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych uległa w porównaniu z rokiem poprzednim zasadniczym zmianom. Działalność operacyjna wygenerowała w roku badanym znaczne środki pieniężne dla Grupy Kapitałowej. Znalazło to potwierdzenie w wartości wskaźnika zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej, który osiągnął poziom 43,24% (23,94% w roku poprzednim). Wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wyniosła 37,8 mln zł i wykazała, w porównaniu z rokiem poprzednim, ponad dwukrotny wzrost. Udział zysku netto w generowaniu przepływów operacyjnych wyniósł 55,24% a dominującą pozycję korekt stanowiły odpisy amortyzacyjne.

W roku badanym, podobnie jak w roku poprzednim, istotną pozycją wydatków Grupy Kapitałowej były wydatki inwestycyjne. Wpływy środków pieniężnych związane z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów finansowych przewyższyły wartość wpływów z działalności inwestycyjnej. Wartość ujemnych przepływów środków pieniężnych netto w tym obszarze wyniosła 21,6 mln zł i była o ponad połowę niższa niż w roku poprzednim dzięki równoważącym wpływom ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych. W odróżnieniu od poprzedniego roku obrotowego, w 2005 roku Grupa zaciągała mniej nowych kredytów służących finansowaniu prowadzonej działalności. Systematycznie spłacała natomiast powstałe w latach poprzednich zadłużenie kredytowe. Na skutek powyższego, w roku badanym, nadwyżka wydatków nad wpływami finansowymi wyniosła 15,0 mln zł.

W całym analizowanym okresie całkowite przepływy pieniężne netto były dodatnie. W badanym roku były one wyższe o 182,04% od wartości roku poprzedniego i wyniosły 1,1 mln zł.

Omówione powyżej tendencje znajdują potwierdzenie w zmieniającej się wartości wskaźnika ogólnej wystarczalności gotówkowej. Wskaźnik ten wzrósł w badanym roku o 19,73 punktu procentowego, osiągając poziom 43,91%. Przepływy pieniężne wygenerowane z działalności operacyjnej nie wystarczyły zatem na pokrycie całości wydatków inwestycyjnych i związanych z obsługą zadłużenia. Przyrost wydajności gotówkowej sprzedaży wyniósł 1,44 punktu procentowego. W efekcie na każdą złotówkę przychodów ze sprzedaży powiększonych o pozostałe przychody operacyjne przypadało w 2005 roku prawie 3 grosze gotówki z działalności operacyjnej.

Podsumowanie

Reasumując należy stwierdzić, że sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest stabilna. Prowadzona przez nią działalność jest rentowna, wypracowywane co roku zyski netto konsekwentnie przeznaczane są na powiększanie kapitałów własnych, a tym samym zakresu samofinansowania. Pomimo trudności w spełnieniu „złotej” reguły bilansowej oraz stosunkowo niskiego poziomu statycznej płynności finansowej, na pozytywną ocenę zasługuje sprawność zarządzania kapitałem obrotowym oraz płynnością finansową w ujęciu dynamicznym. Synchronizacja wpływów i wydatków jest prawidłowa, dzięki czemu nie występują trudności w obsłudze bieżących zobowiązań a wygenerowane z działalności operacyjnej środki pieniężne pozwalają na pokrycie części wydatków inwestycyjnych i finansowych. Jednakże zauważyć należy, iż realizacja strategii rozwoju zarówno działalności spółki dominującej jak i jej grupy kapitałowej powoduje konieczność ponoszenia znaczących wydatków, co w konsekwencji wpływa na obniżanie się wydajności środków Grupy i uzależnienie od dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania w dłuższym okresie.

Ocena zdolności Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym w niezmienionym istotnie zakresie

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej jednostki, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania (ewentualnie istotnego ograniczenia) dotychczasowej działalności.

C. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

I. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz wykazywania danych przedstawiono w punkcie 2 Opisu ważniejszych zastosowanych zasad rachunkowości do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W badanym okresie sprawozdawczym, w związku z art. 55 ust. 6a ustawy o rachunkowości, Grupa Kapitałowa dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmieniała zasady (politykę) rachunkowości Grupy na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Różnice wynikające ze zmiany zasad (polityki) rachunkowości zostały przedstawione w dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony dnia 31.12.2005 roku.

Jednostki zależne stosowały w istotnym zakresie takie same zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego, co jednostka dominująca.

We wszystkich istotnych aspektach, określone przez Zarząd jednostki dominującej, zasady rachunkowości oraz wykazywanie danych były zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

II. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Będące przedmiotem badania skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „ELDORADO” S.A. w Lublinie sporządzone zostało poprzez łączenie sprawozdań finansowych spółki dominującej oraz spółek zależnych (przy uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych) i zostało zestawione w taki sposób, jak gdyby stanowiła ona pojedynczą jednostkę gospodarczą.

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31.12.2005 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1.01.2005 roku do dnia 31.12.2005 roku.

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

D. Informacje o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

I. Kompletność i prawidłowość sporządzenia skonsolidowanego bilansu

1. Aktywa skonsolidowanego bilansu

Wartość poszczególnych grup składników aktywów stanowi kontrolowane przez Grupę Kapitałową zasoby o wiarygodnie określonej wartości, zdolne do generowania korzyści ekonomicznych. Ich wartości zostały zaprezentowane według cen wynikających z zasad (polityki) rachunkowości, ujętych w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego, skorygowanych o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące (w tym również z tytułu trwałej utraty wartości składników aktywów trwałych).

2. Pasywa skonsolidowanego bilansu

Zaprezentowana w skonsolidowanym bilansie wartość poszczególnych składników pasywów przedstawia źródła finansowania aktywów Grupy Kapitałowej.

Wartość poszczególnych grup pasywów zaprezentowano w podziale na kapitał własny oraz zobowiązania i rezerwy.

Ich wyceny dokonano zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości:

- kapitał własny – w wartości nominalnej,
- rezerwy – w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości,
- zobowiązania – w kwocie wymagającej zapłaty lub skorygowanej cenie nabycia.

Pozycje wykazane w skonsolidowanym bilansie sporządzonym na dzień 31.12.2005 roku wynikają z sumarycznego zestawienia poszczególnych pozycji aktywów i pasywów jednostki dominującej i jednostek zależnych po dokonaniu wyłączeń konsolidacyjnych w istotnym zakresie.

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy Kapitałowej została przedstawiona w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2005 rok. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

II. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego bilansu

1. Aktywa

AKTYWA	Stan na 31.12.2005 roku		
	Suma według zbiorczego zestawienia bilansów	Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość sprawozdania skonsolidowanego
Majątek trwały	202 214 168,86	-43 825 234,60	158 388 934,26
Rzeczowy majątek trwały	153 135 400,17	-759 930,46	152 375 469,71
Wartości niematerialne i prawne	1 275 360,97	-621 573,93	653 787,04
Aktywa finansowe	43 091 695,89	-42 813 695,89	278 000,00
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	2 907 581,16		2 907 581,16
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 804 130,67	369 965,68	2 174 096,35
Majątek obrotowy	195 647 702,84	-25 145 371,37	170 502 331,47
Zapasy	103 778 437,88	-565 683,43	103 212 754,45
Należności	77 709 052,42	-20 590 164,99	57 118 887,43
Zaliczki na podatek dochodowy	170 255,00		170 255,00
Krótkoterminowe papiery wartościowe	3 989 522,95	-3 989 522,95	0,00
Czynne rozl. międzyokresowe kosztów	2 839 265,12		2 839 265,12
Środki pieniężne	7 144 187,07		7 144 187,07
Inne aktywa finansowe	16 982,40		16 982,40
AKTYWA razem	397 861 871,70	-68 970 605,97	328 891 265,73

1.1. Majątek trwały

Majątek trwały pochodził z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

– „ELDORADO” S.A.	95.822.521,01 zł
– „Stokrotka” Sp. z o.o.	60.677.370,17 zł
– „Elpro” Sp. z o.o.	41.097.457,60 zł
– „Infinite” Sp. z o.o.	3.786.642,40 zł
– „Groszek” Sp. z o.o.	830.177,68 zł
– Wyłączenia konsolidacyjne	-43.825.234,60 zł
Razem	158.388.934,26 zł

Wyłączenia konsolidacyjne dotyczyły głównie eliminacji nabycia udziałów przez spółkę dominującą w kapitałach spółek zależnych na dzień objęcia kontrolą oraz nie zrealizowanych zysków na transakcjach zbycia składników majątku trwałego i rozliczeń z tytułu operacji finansowych dokonanych wewnątrz Grupy Kapitałowej.

Rzeczowy majątek trwały stanowił 96,20% aktywów trwałych i pochodził z następujących konsolidowanych spółek:

– „ELDORADO” S.A.	51.360.023,10 zł
– „Stokrotka” Sp. z o.o.	58.401.788,14 zł
– „Elpro” Sp. z o.o.	41.047.995,06 zł
– „Infinite” Sp. z o.o.	1.573.635,81 zł
– „Groszek” Sp. z o.o.	751.958,06 zł
– Wyłączenia konsolidacyjne	-759.930,46 zł
Razem	152.375.469,71 zł

Rzeczowy majątek trwały stanowi zabezpieczenie w formie hipoteki i przewłaszczenia na łączną kwotę 30.530.966,62 zł z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych.

1.2. Majątek obrotowy

Majątek obrotowy pochodził z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

– „ELDORADO” S.A.	155.763.739,84 zł
– „Stokrotka” Sp. z o.o.	32.264.823,07 zł
– „Elpro” Sp. z o.o.	4.783.136,55 zł
– „Infinite” Sp. z o.o.	1.256.535,30 zł
– „Groszek” Sp. z o.o.	1.579.468,08 zł
– Wyłączenia konsolidacyjne	-25.145.371,37 zł
Razem	170.502.331,47 zł

Wyłączenia konsolidacyjne dotyczyły eliminacji niezrealizowanych zysków na transakcjach obrotu towarami wewnątrz Grupy Kapitałowej i wzajemnych rozliczeń z tytułu zrealizowanych dostaw i usług oraz operacji finansowych.

Zapasy stanowiły 60,53% majątku obrotowego i pochodziły z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

– „ELDORADO” S.A.	86.135.790,12 zł
– „Stokrotka” Sp. z o.o.	17.453.559,27 zł
– „Infinite” Sp. z o.o.	95.370,64 zł
– „Groszek” Sp. z o.o.	93.717,85 zł
– Wyłączenia konsolidacyjne	-565.683,43 zł
Razem	103.212.754,45 zł

Zapasy towarów stanowią zabezpieczenie w formie przewłaszczenia na łączną kwotę 59.412.000,00 zł z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych.

Należności stanowiły 33,50% majątku obrotowego i pochodziły z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

– „ELDORADO” S.A.	68.410.653,12 zł
– „Stokrotka” Sp. z o.o.	6.816.361,90 zł
– „Elpro” Sp. z o.o.	629.514,22 zł
– „Infinite” Sp. z o.o.	781.659,42 zł
– „Groszek” Sp. z o.o.	1.070.863,76 zł
– Wyłączenia konsolidacyjne	-20.590.164,99 zł
Razem	57.118.887,43 zł

Należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 51.638.945,66 zł stanowią 30,29% wartości skonsolidowanego majątku obrotowego i 15,70% aktywów ogółem.

2. Pasywa

PASywa	Stan na 31.12.2005 roku		
	Suma według zbiorczego zestawienia bilansów	Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość sprawozdania skonsolidowanego
Kapitał własny	151 492 518,05	-42 487 819,01	109 004 699,04
Kapitał akcyjny	47 780 600,00	-41 145 500,00	6 635 100,00
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	34 360 391,04		34 360 391,04
Kapitał zapasowy	2 612 876,54		2 612 876,54
Kapitał rezerwowy	46 618 627,04	87 985,17	46 706 612,21
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny			
Zyski zatrzymane	20 120 023,43	-1 430 304,18	18 689 719,25
Zobowiązania długoterminowe	39 614 667,37	-1 900 000,00	37 714 667,37
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	38 130 109,20	-1 900 000,00	36 230 109,20
Rezerwy	93 220,00		93 220,00
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	1 391 338,17		1 391 338,17
Zobowiązania krótkoterminowe	206 754 686,28	-24 582 786,96	182 171 899,32
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	41 705 435,34	-3 989 522,95	37 715 912,39
Zobowiązania krótkoterminowe	159 247 477,85	-20 593 264,01	138 654 213,84
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 005 403,00		3 005 403,00
Rezerwy	2 743 836,29		2 743 836,29
Przychody przyszłych okresów	52 533,80		52 533,80
PASywa razem	397 861 871,70	-68 970 605,97	328 891 265,73

2.1. Kapitał własny

Kapitał własny pochodził z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

– „ELDORADO” S.A.	89.459.090,39 zł
– „Stokrotka” Sp. z o.o.	32.666.629,97 zł
– „Elpro” Sp. z o.o.	26.283.425,67 zł
– „Infinite” Sp. z o.o.	1.775.986,35 zł
– „Groszek” Sp. z o.o.	1.307.385,67 zł
– Wyłączenia konsolidacyjne	-42.487.819,01 zł
Razem	109.004.699,04 zł

Wyłączenia konsolidacyjne dotyczą konsolidacji kapitałów oraz eliminacji niezrealizowanych zysków na transakcjach dokonanych wewnątrz Grupy Kapitałowej.

Kapitał akcyjny Grupy Kapitałowej równy jest kapitałowi akcyjnemu jednostki dominującej.

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczy w całości jednostki dominującej.

Pozostałe kapitały: rezerwowy i zapasowy, wynikają ze zbiorczego zestawienia bilansów spółek objętych konsolidacją i dotyczą:

– spółki dominującej	39.811.049,99 zł
– spółek zależnych	9.420.453,59 zł
– wyłączeń i korekt konsolidacyjnych	87.985,17 zł
Razem	49.319.488,75 zł

We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów została przeprowadzona prawidłowo.

2.2. Zobowiązania

Zobowiązania pochodziły z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

– „ELDORADO” S.A.	162.127.170,46 zł
– „Stokrotka” Sp. z .o. o.	60.275.563,27 zł
– „Elpro” Sp. z o.o.	19.597.168,48 zł
– „Infinite” Sp. z o.o.	3.267.191,35 zł
– „Groszek” Sp. z o.o.	1.102.260,09 zł
– Wyłączenia konsolidacyjne	-26.482.786,96 zł
Razem	219.886.566,69 zł

Wyłączenia konsolidacyjne dotyczą wzajemnych rozliczeń z tytułu zrealizowanych dostaw i usług oraz operacji finansowych.

Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 82,85% zobowiązań ogółem i pochodziły z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

– „ELDORADO” S.A.	144.670.286,00 zł
– „Stokrotka” Sp. z .o. o.	54.349.992,98 zł
– „Elpro” Sp. z o.o.	5.696.366,05 zł
– „Infinite” Sp. z o.o.	951.410,76 zł
– „Groszek” Sp. z o.o.	1.086.630,49 zł
– Wyłączenia konsolidacyjne	-24.582.786,96 zł
Razem	182.171.899,32 zł

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 125.363.333,71 zł stanowią 68,82% wartości skonsolidowanych zobowiązań krótkoterminowych i 38,12% pasywów ogółem.

III. Kompletność i prawidłowość sporządzenia skonsolidowanego rachunku zysków i strat

Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzony został z zastosowaniem metody prezentacji kosztów w układzie kalkulacyjnym, z uwzględnieniem postanowień MSR oraz założeń określonych w zasadach (polityce) rachunkowości.

Na skonsolidowany wynik finansowy brutto w rachunku zysków i strat, sporządzonym za okres 1.01.2005-31.12.2005 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników trzech grup przychodów i kosztów:

– wyniku ze sprzedaży	23.373.894,95 zł
– wyniku z pozostałej działalności operacyjnej	8.413.525,06 zł
– wyniku z działalności finansowej	- 4.946.190,82 zł

Wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynik finansowy (zysk netto) w kwocie 20.860.444,12 zł figuruje w tej samej wysokości w skonsolidowanym bilansie w poz. kapitału własnego „zyski zatrzymane”.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzony został poprzez sumowanie poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat spółki dominującej i spółek zależnych przy uwzględnieniu wyłączeń konsolidacyjnych z tytułu wzajemnych transakcji wewnątrz Grupy Kapitałowej. Dokonane wyłączenia konsolidacyjne w istotnym zakresie są prawidłowe i kompletne, wynikają z dokumentacji konsolidacyjnej.

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy Kapitałowej została przedstawiona w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2005 rok.

Wyszczególnienie	Za okres 2005 roku		
	Suma wg zbiorczego zestawienia rachunku zysków i strat	Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość sprawozdania skonsolidowanego
Przychody ze sprzedaży	1 500 023 755,54	-219 898 906,58	1 280 124 848,96

Wyszczególnienie	Za okres 2005 roku		
	Suma wg zbiorczego zestawienia rachunku zysków i strat	Wyłączenia konsolidacyjne	Wartość sprawozdania skonsolidowanego
Przychody ze sprzedaży produktów	61 378 508,35	-13 564 632,19	47 813 876,16
Przychody ze sprzedaży towarów i mater.	1 438 645 247,19	-206 334 274,39	1 232 310 972,80
Koszt własny sprzedaży	1 304 593 653,06	-206 076 404,17	1 098 517 248,89
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	11 769 963,99	-179 005,80	11 590 958,19
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 292 823 689,07	-205 897 398,37	1 086 926 290,70
Zysk na sprzedaży	195 430 102,48	-13 822 502,41	181 607 600,07
Pozostałe przychody operacyjne	11 058 663,31	-353 262,02	10 705 401,29
Koszty sprzedaży	143 199 409,22	-3 777 485,41	139 421 923,81
Koszty ogólnego zarządu	29 069 386,89	-10 257 605,58	18 811 781,31
Pozostałe koszty operacyjne	2 291 876,23		2 291 876,23
Zysk operacyjny	31 928 093,45	-140 673,44	31 787 420,01
Przychody finansowe	834 708,95	-186 602,07	648 106,88
Koszty finansowe	5 783 998,79	-189 701,09	5 594 297,70
Zysk przed opodatkowaniem	26 978 803,61	-137 574,42	26 841 229,19
Podatek dochodowy	6 007 513,04	-26 727,97	5 980 785,07
Bieżący	6 029 826,00		6 029 826,00
Odroczony	-22 312,96	-26 727,97	-49 040,93
Zysk netto	20 971 290,57	-110 846,45	20 860 444,12

Zysk netto pochodził z następujących konsolidowanych spółek (dane dla spółek przed wyłączeniami konsolidacyjnymi):

– „ELDORADO” S.A.	8.604.231,28 zł
– „Stokrotka” Sp. z o.o.	8.141.877,58 zł
– „Elpro” Sp. z o.o.	4.871.641,76 zł
– „Infinite” Sp. z o.o.	-807.326,62 zł
– „Groszek” Sp. z o.o.	160.866,57 zł
– Wyłączenia konsolidacyjne	-110.846,45 zł
Razem	22.860.444,12 zł

Wyłączenia konsolidacyjne dotyczą eliminacji istotnych przychodów i odpowiadających im kosztów (obrotów wewnętrznych) z transakcji dokonanych pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej z uwzględnieniem operacji zawierających nie zrealizowane wyniki.

Dokonane wyłączenia konsolidacyjne są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną. Wynik finansowy – zysk netto Grupy Kapitałowej „ELDORADO” Spółka Akcyjna został prawidłowo ustalony i zaprezentowany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

IV. Kompletność i poprawność sporządzenia informacji dodatkowej

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym obejmującym okres od 1.01.2005 do 31.12.2005 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dodatkowe noty objaśniające zawierają niezbędny zakres ujawnień - danych liczbowych i słownych - zgodnych z wymogami MSSF, a wykazane dane liczbowe są zgodne z danymi pozostałych części składowych skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

V. Prawidłowość sporządzenia skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości Spółki oraz wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Dane zawarte w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych są prawidłowo powiązane z pozostałymi częściami składowymi skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

Ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych wynika, że:

– stan środków pieniężnych na początek roku wynosi	6.034.672,03 zł
– zwiększenie w 2005 roku wyniosło	1.109.515,04 zł
– stan środków pieniężnych na koniec roku wynosi	7.144.187,07 zł

VI. Prawdliwość sporządzenia zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Grupa Kapitałowa sporządziła tę część sprawozdania zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym są zgodne ze skonsolidowanym bilansem oraz rachunkiem zysków i strat. W sprawozdaniu wykazano, że kapitał własny uległ zwiększeniu w okresie badanym o kwotę 18.646.082,16 zł.

VII. Prawdliwość sporządzenia sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Grupy Kapitałowej w okresie od dnia 1.01.2005 do dnia 31.12.2005 roku oraz zasad sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 209 poz. 1744).

E. Uwagi końcowe

W toku badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie ujawniono znaczących nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji, które spowodowałyby modyfikacje opinii biegłego rewidenta.

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa obowiązujące Grupę Kapitałową.

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 42 strony kolejno ponumerowane. Każdą ze stron oznaczono umieszczając na niej podpis biegłego rewidenta.

Biegły rewident

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

mgr Ewa Ostrokulska
nr ewid. 9823/7318

Prezes Zarządu
mgr Stefan Czerwiński
nr ewid. 9449/7400

Wiceprezes Zarządu
mgr Grażyna Kutnik
nr ewid. 5691/802

Lublin, dnia 1 czerwca 2006 roku

