



**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA 2005 ROK

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

LUBLIN, MAJ 2006 ROKU

Spis treści

- 1. Pismo Prezesa Zarządu**
- 2. Wybrane dane finansowe**
- 3. Informacja o Grupie Eldorado S.A.**
- 4. Opis ważniejszych zastosowanych zasad rachunkowości**
- 5. Opinia o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**
- 6. Raport z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**
- 7. Bilans**
- 8. Rachunek zysków i strat**
- 9. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**
- 10. Rachunek przepływów pieniężnych**
- 11. 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**
- 12. Sprawozdanie Zarządu z działalności**
- 13. Sprawozdawczość według segmentów**
- 14. Oświadczenia Zarządu**
- 15. Przekształcenie uprzednio prezentowanych sprawozdań finansowych do MSSF**

1. Pismo Prezesa Zarządu

Szanowni Akcjonariusze,

Miło mi Państwa poinformować, że rok 2005 był pomyślnym rokiem dla Grupy Kapitałowej Eldorado S.A. Przychody ze sprzedaży, jak i zysk netto osiągnęły najwyższy poziom w historii naszej firmy.

Wypracowane przez Grupę Kapitałową Eldorado S.A. przychody ze sprzedaży przekroczyły 1,28 mld zł i były wyższe od przychodów w 2004 roku o 13,3 %. Grupa wypracowała również 43,8 % wzrost zysku netto, który wyniósł 20,9 mln zł – co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 3,14 zł.

W ciągu 2005 roku Grupa Kapitałowa Eldorado kontynuowała rozwój wszystkich obszarów prowadzonej działalności.

Dystrybucja hurtowa:

Dystrybucja hurtowa artykułów spożywczych prowadzona przez Eldorado S.A. za pośrednictwem centrum logistycznego i sieci magazynów cash & carry posiadała największy, ponad 83% udział w przychodach ze sprzedaży Grupy w 2005 roku.

W 2005 roku działania Eldorado S.A. koncentrowały się na podwyższaniu standardów oferowanych usług i poprawie jakości obsługi klientów. Poza rozbudową centrum logistycznego i wdrożeniem systemu skanerów, Spółka kontynuowała proces odnowy parku samochodów dostawczych. Zakupiono kolejną partię 16 nowych pojazdów. Na koniec 2005 roku tabor samochodowy Eldorado liczył 118 samochodów dostawczych. Ofertę asortymentową Spółki stanowiło 14 tysięcy pozycji.

W 2005 roku po raz kolejny Eldorado S.A. otrzymało tytuł „Lidera Informatyki 2005” w kategorii: handel i usługi przyznawany przez informatyczne pismo Computerworld.

W 2005 roku przychody ze sprzedaży Eldorado S.A. po raz pierwszy w historii Spółki przekroczyły 1 miliard złotych i wyniosły 1.068,3 mln zł. Zysk netto wyniósł 8,6 mln zł.

Dystrybucja detaliczna:

Dystrybucję detaliczną Grupa Kapitałowa Eldorado prowadzi poprzez spółkę Stokrotka Sp. z o.o. zarządzającą siecią supermarketów Stokrotka, a poprzez spółkę Groszek Sp. z o.o. zarządza franczyzową siecią sklepów detalicznych Groszek. W 2005 roku miał miejsce rozwój obu sieci. Sieć Stokrotka powiększyła się o 13 nowych supermarketów. Na koniec roku sieć Stokrotka liczyła 55 supermarketów. Przychody spółki Stokrotka w 2005 roku wyniosły 407,1 mln zł i były wyższe o 38,9% od przychodów Spółki w 2004 roku. W 2005 roku Stokrotka Sp. z o.o. wypracowała 65,3 % wzrost zysku netto, który osiągnął wartość 8,1 mln zł (w tym 4,7 mln zł - zakończenie projektu developerskiego w Łomży).

W ciągu 2005 roku do sieci Groszek przystąpiło kolejnych 87 placówek. Łączna liczba sklepów w sieci na koniec 2005 roku osiągnęła poziom 451 sklepów, co uplasowało ją w czołówce polskich sieci detalicznych działających na zasadzie franczyzy.

Pozostała działalność:

Spółka Infinite Sp. z o.o. dostarczająca nowoczesne rozwiązania informatyczne dla wszystkich uczestników rynku artykułów FMCG: producentów, dystrybutorów i detalistów w 2005 roku kontynuowała prace nad projektami wewnętrznymi obejmującymi systemy informatyczne dla spółek Eldorado i Stokrotka oraz prowadziła sprzedaż produktów skierowanych do odbiorców zewnętrznych: oprogramowania do elektronicznej komunikacji pomiędzy producentami a ich odbiorcami EDInet, programu do obsługi sklepów detalicznych eXpedient, oprogramowania dla przedstawicieli handlowych Mobiz, Zintegrowanego Systemu Informatycznego klasy ERP – ZSI i systemu analiz rynku detalicznego eSARD.

W 2005 roku Grupa Eldorado odniosła również sukces w działalności developerskiej. Elpro Sp. z o.o. – spółka zarządzająca nieruchomościami Grupy zakończyła wraz ze spółką Stokrotka Sp. z o.o. w III kwartale 2005 roku projekt developerski w Łomży, który pozwolił obu spółkom wygenerować dodatkowo 7,9 mln zł zysku netto, w tym spółce Elpro Sp. z o.o. 3,2 mln zł.

W 2005 roku w akcjonariacie Eldorado nie nastąpiły istotne zmiany. W dniu 16.09.2005 roku po raz kolejny wypłaciliśmy dywidendę w wysokości 2.123.232 tj. 32 gr na akcję. Była ona wyższa o 18,5% niż 2004 roku. Eldorado S.A. po raz kolejny osiągnęła maksymalną ocenę w rankingu najbardziej przejrzystych spółek giełdowych ogłoszonym przez Polski Instytut Dyrektorów i otrzymała tytuł „Spółki Godnej Zaufania 2005”.

Plany na 2006 rok:

Budżet Grupy Kapitałowej Eldorado S.A. na 2006 rok zakłada wzrost skonsolidowanych wyników sprzedaży do poziomu 1,422 mld zł przy jednoczesnym wzroście zysku netto. W detalu planowane jest utrzymanie dotychczasowego tempa rozwoju obu sieci: Stokrotka i sieci franczyzowej Groszek. W dystrybucji planowany jest rozwój terytorialny i otwarcie trzech filii cash&carry, natomiast w Infinite kontynuacja sprzedaży produktów informatycznych.

Grupa Eldorado jako spółka aktywna w obszarze fuzji i przejęć planuje jeszcze bardziej zintensyfikować swoje działania. Wierzymy, że obecnie prowadzone rozmowy z Grupą BOS zakończą się sukcesem, a tym samym znacząco przyspieszą tempo rozwoju naszej firmy. Jesteśmy przekonani, że Grupa Eldorado dzięki własnemu rozwojowi organicznemu oraz poprzez proces konsolidacji rynku stanie się liderem wśród firm handlowych na terenie Polski.

Chciałbym podziękować wszystkim pracownikom i naszym partnerom handlowym za kolejny rok współpracy a naszym akcjonariuszom za zaufanie, którym darzą naszą firmę.

Artur Kawa
Prezes Zarządu

2. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE (rok bieżący)	PLN		EURO	
	Za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	Za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004	Za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	Za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 280 125	1 131 506	318 178	250 433
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	31 787	21 281	7 901	4 710
III. Zysk (strata) brutto	26 841	18 380	6 671	4 068
IV. Zysk (strata) netto	20 860	14 506	5 185	3 211
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	37 760	16 809	9 385	3 720
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-21 630	-56 640	-5 376	-12 536
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-15 021	40 225	-3 734	8 903
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 109	394	276	87
IX. Aktywa razem	328 891	311 987	85 209	76 486
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	219 886	221 628	56 968	54 334
XI. Zobowiązania długoterminowe	37 714	53 593	9 771	13 139
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	182 172	168 035	47 197	41 195
XIII. Kapitał własny	109 005	90 359	28 241	22 152
XIV. Kapitał zakładowy	6 635	6 635	1 719	1 627
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)	3,14	2,19	0,78	0,48
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	16,43	13,62	4,26	3,34
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 2005 roku wyniósł 4,0233 PLN/EURO a dla 2004 roku wyniósł 4,5182 PLN/EURO
- 2 pozycje bilansowe i wartość księgową/rozwodnioną wartość księgową przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy, który wyniósł: na 31.12.2005 roku 3,8598 PLN/EURO, na 31.12.2004 roku 4,079 PLN/EURO.

3. 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 31.12.2005				
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%

4. Opis ważniejszych zastosowanych zasad rachunkowości

4.1 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.

Ponadto prezentowane sprawozdanie spełnia wymogi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości Nr 1 – „Prezentacja sprawozdań finansowych”.

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 tys. PLN.

4.2 Szacunki księgowe

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

4.3 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.

4.4 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.

4.5 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.

4.6 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.

4.7 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.

4.8 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.

4.9 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.

Grunt 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.

4.10 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.

4.11 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.

4.12 Świadczenia pracownicze

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

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

4.13 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.

4.14 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.

4.15 Przychody ze sprzedaży towarów i usług

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

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

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

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.

4.16 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.

4.17 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.

5. Opinia o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Opinia o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym znajduje się w załączonym pliku „Opinia i raport_GKELD_2005”

6. Raport z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Raport z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego znajduje się w pliku „Opinia i raport_GKELD_2005.pdf”. Integralną częścią raportu są tabele i wykresy umieszczone w załączonych plikach „Tabele_raport_z badania.pdf” oraz „Wykresy_raport_z badania.pdf”.

7. Bilans

	Nota	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
AKTYWA			
Majątek trwały			
Rzeczowy majątek trwały	1,2	152 375	142 612
Wartości niematerialne i prawne	3,4	654	557
Aktywa finansowe	5	278	296
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	6	2 908	1 384
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	2 174	1 033
Majątek trwały razem		158 389	145 882
Majątek obrotowy			
Zapasy	8	103 213	99 290
Należności	9	57 119	58 056
Zaliczki na podatek dochodowy		170	265
Krótkoterminowe papiery wartościowe	10		
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	11	2 839	2 442
Środki pieniężne	12	7 144	6 035
Inne aktywa finansowe	13	17	17
Majątek obrotowy razem		170 502	166 105
Aktywa razem		328 891	311 987
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	14	6 635	6 635
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		34 360	34 360
Kapitał zapasowy		2 613	2 057
Kapitał rezerwowy		46 707	34 260
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny			-112
Zyski zatrzymane	15	18 690	13 159
Kapitały własne razem		109 005	90 359
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	16	36 230	53 243
Rezerwy	17	93	77
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	18	1 391	273
Zobowiązania długoterminowe razem		37 714	53 593
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	19	37 716	29 504
Zobowiązania krótkoterminowe	20	138 654	135 137
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 005	737
Rezerwy	17	2 744	2 612
Przychody przyszłych okresów	21	53	45
Zobowiązania krótkoterminowe razem		182 172	168 035
Pasywa razem		328 891	311 987

8. Rachunek zysków i strat

	Nota	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2004
Przychody ze sprzedaży		1 280 125	1 131 506
- <i>od jednostek zależnych</i>			
Przychody ze sprzedaży produktów	1	47 814	30 977
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2	1 232 311	1 100 529
Koszt własny sprzedaży		1 098 517	985 088
- <i>jednostkom zależnym</i>			
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		11 591	8 833
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		1 086 926	976 255
Zysk na sprzedaży		181 608	146 418
Pozostałe przychody operacyjne	3	10 705	931
Koszty sprzedaży	4	139 422	106 336
Koszty ogólnego zarządu		18 812	18 258
Pozostałe koszty operacyjne	5	2 292	1 474
Zysk operacyjny		31 787	21 281
Przychody finansowe	6	648	647
Koszty finansowe	7	5 594	3 548
Zysk przed opodatkowaniem		26 841	18 380
Podatek dochodowy		5 981	3 874
Bieżący	8	6 030	3 772
Odroczony	9	-49	102
Zysk netto		20 860	14 506
Zysk na jedną akcję		3,14	2,19

9. 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	34 360	2 370	24 842		9 779	77 986
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości						-496	-496
1 stycznia 2004 skorygowany	6 635	34 360	2 370	24 842		9 283	77 490
Zysk netto za 2004 rok						14 506	14 506
Przeniesienie z kapitału zapasowego na rezerwowy			-313	313			
Efekt wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne					-112		-112
Ustalenie odroczonego podatku dochodowego z konsolidacji						266	266
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	34 360	2 057	34 260	-112	13 159	90 359
1 stycznia 2005	6 635	34 360	2 057	34 260	-112	13 730	90 930
Zmiana standardów rachunkowości i polityk rachunkowości						-571	-571
1 stycznia 2005 skorygowany	6 635	34 360	2 057	34 260	-112	13 159	90 359
Zysk netto za 2005 rok						20 860	20 860
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						-203	-203
Dywidenda dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2004 rok						-2 123	-2 123
31 grudnia 2005	6 635	34 360	2 613	46 707		18 690	109 005

10. Rachunek przepływów pieniężnych

	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2004
Zysk (strata) netto	20 860	14 506
Korekty o pozycje:	16 900	2 303
Amortyzacja	17 225	12 943
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 150	2 628
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-9 763	-123
Zmiana stanu rezerw	1 265	1 475
Zmiana stanu zapasów	-4 125	-22 862
Zmiana stanu należności	8 687	1 863
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 655	-1 623
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	903	7 774
Pozostałe korekty	213	228
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	37 760	16 809
Wpływy	26 016	1 995
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	25 323	1 995
Zbycie aktywów finansowych	56	
Dywidendy otrzymane		
Odsetki otrzymane	137	
Pozostałe wpływy	500	
Wydatki	47 646	58 635
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	47 420	58 328
Nabycie aktywów finansowych		307
Pozostałe wydatki	226	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-21 630	-56 640
Wpływy	23 552	51 400
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	17 623	51 400
Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych	5 929	
Pozostałe wpływy		
Wydatki	38 573	11 175
Splata kredytów i pożyczek	30 769	6 588
Wykup krótkoterminowych papierów dłużnych	343	
Zapłacone odsetki i opłaty	5 338	2 795
Zapłacone dywidendy	2 123	1 792
Pozostałe wydatki		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-15 021	40 225
Zmiana stanu środków pieniężnych	1 109	394
Środki pieniężne na początek okresu	6 035	5 641
Środki pieniężne na koniec okresu	7 144	6 035

11. Wybrane dane objaśniające

a) noty objaśniające do bilansu

Nota 1

Rzeczowy majątek trwały	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Grunty	6 116	8 680
Budynki i budowle	91 847	84 357
Urządzenia techniczne i maszyny	21 395	16 845
Środki transportu	16 987	15 533
Inne środki trwałe	10 834	9 112
Środki trwałe w budowie	4 722	7 539
Zaliczki na środki trwałe	474	546
Rzeczowe aktywa trwałe netto	152 375	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)	1 468	23 987	9 959	6 062	4 558	46 034
- zakupu			2 697	2 598	757	6 052
- przyjęcia ze środków trwałych w budowie	1 468	23 987	7 227	3 464	3 801	39 947
- darowizny			35			35
...						
c) zmniejszenia (z tytułu)	3 889	12 522	1 423	591	135	18 560
- sprzedaż	3 889	12 479	947	543	18	17 876
- likwidacja (złomowanie)		18	434	48	78	578
- podział ST					39	39
- przeniesienie działalności		25	35			60
- kradzież			7			7
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	7 252	104 256	37 117	29 770	19 698	198 093
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	993	7 728	11 735	8 766	6 163	35 385
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	143	3 882	3 867	4 017	2 701	14 610
- rata	305	4 348	4 835	4 494	2 761	16 743
- sprzedaż	-162	-464	-589	-429	-5	-1 649
- likwidacja (złomowanie)		-1	-350	-48	-47	-446
- podział ST					-8	-8
- przeniesienie działalności		-1	-22			-23
- kradzież			-7			-7
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1 136	11 610	15 602	12 783	8 864	49 995

h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu		612	95			707
- zwiększenie		187	25			212
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu		799	120			919
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	6 116	91 847	21 395	16 987	10 834	147 179

Ograniczenia w prawach własności i dysponowania z tytułu dokonanych zabezpieczeń pozabilansowych	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Zastawy wg tytułów:		
Przewłaszczenia wg tytułów:	7 239	7 239
- z tytułu kredytów bankowych	7 239	7 239
Hipoteka	23 292	37 835
- z tytułu kredytów bankowych	23 292	37 835
Ograniczenia w prawach własności i dysponowania z tytułu dokonanych zabezpieczeń pozabilansowych razem	30 531	45 074

Nota 3

Wartości niematerialne i prawne	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Koszty zakończonych prac rozwojowych		
Wartość firmy		
Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	654	557
Inne wartości niematerialne i prawne		
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
Wartości niematerialne i prawne razem	654	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)			631	622	41		672
- zakup gotowych WNP			431	422	41		472
- 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	3 395	3 238	277		5 316
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		1 644	2 552	2 455	114		4 310
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			319	286	33		352
- rata			450	417	33		483
- sprzedaż			-131	-131			-131
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		1 644	2 871	2 741	147		4 662
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			524	497	130		654

Nota 5

Aktywa finansowe	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Udziały		
- w tym: w jednostkach zależnych		
Pożyczki	278	296
- w tym: w jednostkach zależnych		
Aktywa finansowe razem	278	296

Nota 6

Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Należności długoterminowe	178	356
a) kaucje związane z najmem		
- w tym: od jednostek zależnych		
b) inne należności długoterminowe	178	356
- w tym: od jednostek zależnych		
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	2 730	1 028
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe razem	2 908	1 384
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe według tytułów	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Usługi marketingowe	96	1 023
Prowizje od kredytu		
pozostałe	1	5

czynsz	804	
	1 829	
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe razem	2 730	1 028

Nota 7

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	997	257
a) odniesionych na wynik finansowy	832	334
b) odniesionych na kapitał własny	165	266
Zwiększenia	2 418	438
a) odniesionych na wynik finansowy	2 417	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	1 241	5
a) odniesionych na wynik finansowy	1 214	5
b) odniesionych na kapitał własny	26	
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	2 174	1 033
a) odniesionych na wynik finansowy	2 035	519
b) odniesionych na kapitał własny	139	514

Nota 8

Zapasy	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
materiały	6 880	5 747
towary	96 333	92 674
produkty gotowe		
półprodukty i produkty w toku		
zaliczki na dostawy		869
Zapasy razem	103 213	99 290

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

Zastawy wg tytułów:

Przewłaszczenia wg tytułów:	59 412	52 896
- z tytułu kredytów bankowych - towary	59 412	52 896

Ograniczenia w prawach własności i dysponowania z tytułu dokonanych zabezpieczeń pozabilansowych razem	59 412	52 896
---	---------------	---------------

Nota 9

Należności	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Z tytułu dostaw i usług	57 008	53 295
<i>w tym: od jednostek zależnych</i>		
Z tytułu podatków i innych świadczeń publiczno-prawnych	3 382	7 579
Dochodzone na drodze sądowej	487	371
Inne należności	1 911	1 087
<i>w tym: od jednostek zależnych</i>		
Odpisy aktualizujące wartość należności	5 669	4 276
Należności netto razem	57 119	58 056

Odpisy aktualizujące wartość należności	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Wartość odpisów aktualizujących wartość należności na początek okresu	4 276	3 585
Zwiększenia (zawiązanie nowych odpisów)	1 839	1 117
Zmniejszenia	446	426
Wartość odpisów aktualizujących wartość należności na koniec okresu	5 669	4 276

Ograniczenia w prawach własności i dysponowania z tytułu dokonanych zabezpieczeń pozabilansowych	31 grudnia 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	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
do 1 miesiąca	37 905	33 358
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 634	4 239
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	15	
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	29	
powyżej 1 roku	15	
przeterminowane	17 410	15 698
Odpisy aktualizujące wartość należności	5 369	4 276
Należności netto razem	51 639	49 019

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług - przeterminowane	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
do 1 miesiąca	9 383	9 125
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 409	2 023
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	818	757
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 575	755
powyżej 1 roku	4 225	3 038
Odpisy aktualizujące wartość należności	5 369	4 276
Należności przeterminowane netto razem	12 041	11 422

Nota 10

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

Nota 11

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów krótkoterminowe według tytułów	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Usługi marketingowe	336	414
ZFŚS		4
Ubezpieczenia	632	660
Asysta techniczna	26	14
Opłata za wieczyste użytkowanie		
Koncesje na alkohol		81
czynsze	1 414	451
Karty drogowe	21	16
Reklama-miejsce	7	9
Energia elektryczna		11
Dozór techn.urz	1	
koszty przedotwarcia	57	507
utrzymanie skrzynki elektronicznej	1	7
koszty do refakturowania	139	197
pozostałe	205	71
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów krótkoterminowe według tytułów razem	2 839	2 442

Nota 12

Środki pieniężne	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Środki pieniężne w kasie	1 343	814
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	606	967

Inne środki pieniężne	5 195	4 254
Inne aktywa pieniężne		
Razem środki pieniężne	7 144	6 035

Nota 13

Inne aktywa finansowe	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
lokata zabezpieczająca kredyt	5	12
	12	5
Inne aktywa finansowe razem	17	17

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	zwykle na okaziciela	brak	brak	100 000	100 000	gotówka	30.11.1994	30.11.1994
B	zwykle na okaziciela	brak	brak	2 200 000	2 200 000	gotówka	26.09.1995	01.01.1995
C	zwykle na okaziciela	brak	brak	2 093 700	2 093 700	gotówka	11.02.1999	01.01.1999
D	zwykle na okaziciela	brak	brak	408 400	408 400	gotówka	25.06.1999	01.01.1999
E	zwykle na okaziciela	brak	brak	240 200	240 200	gotówka	12.12.2001	01.01.2001
F	zwykle na okaziciela	brak	brak	259 500	259 500	gotówka	12.12.2001	01.01.2001
G	zwykle 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								

Na kapitał własny spółki dominującej Eldorado składają się:

- kapitał zakładowy (akcyjny)
- kapitał zapasowy
- kapitał rezerwowy

Kapitał zapasowy, przeznaczony na pokrycie straty, dzieli się na dwie kategorie:

- kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej – na ten kapitał przekazywane są nadwyżki osiągnięte przy emisji, pomniejszone o koszty poniesione w związku z emisją akcji,
- kapitał zapasowy – tworzony się z odpisów zysku za kolejne lata obrotowe w wysokości co najmniej 8% zysku netto za dany rok obrotowy, do momentu, kiedy kapitał zapasowy nie osiągnie jednej trzeciej kapitału zakładowego.

Kapitał rezerwowy dzieli na dwie kategorie:

- kapitał rezerwowy – przeznaczony na pokrycie szczególnych strat lub wydatków, tworzony z odpisów z zysku netto za kolejne lata obrotowe,
- kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny – odnosi się powstałą na skutek aktualizacji wyceny różnicę netto przeszacowywanych aktywów.

Noty do bilansu c.d.

Nota 15

Zyski zatrzymane	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Zyski (Straty) netto z lat ubiegłych	-2 170	-1 347
Zysk (Strata) netto okresu	20 860	14 506
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego		
Zyski zatrzymane razem	18 690	13 159

Nota 16

Kredyty, pożyczki i papiery dłużne długoterminowe	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Kredyty bankowe	36 230	53 243
Pożyczki		
- w tym: jednostkom zależnym		
Dłużne papiery wartościowe		
- w tym: jednostkom zależnym		
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne długoterminowe razem	36 230	53 243

Nota 17

Rezerwy	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 766	2 689
a) z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych	96	77
b) z tytułu zaległych urlopów	2 482	2 217
c) z tytułu rocznych premii pieniężnych	188	395
Pozostałe rezerwy	71	
a)	71	
b)		
Rezerwy razem	2 837	2 689

Rezerwy	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 767	2 689
a) z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych	96	77
z tego: długoterminowe	93	77
krótkoterminowe	2	
b) z tytułu zaległych urlopów	2 483	2 218
z tego: długoterminowe		
krótkoterminowe	2 483	2 218
c) z tytułu rocznych premii pieniężnych	188	394
z tego: długoterminowe		
krótkoterminowe	188	394
Pozostałe rezerwy	71	
a) pozostałe	71	
z tego: długoterminowe		
krótkoterminowe	71	
b)		
z tego: długoterminowe		
krótkoterminowe		

Rezerwy razem	2 837	2 689
z tego: długoterminowe	93	77
krótkoterminowe	2 744	2 612

Zmiany Stanu rezerw na świadczenia pracownicze	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Rezerwy na świadczenia pracownicze z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych na początek okresu	77	59
Zwiększenia	19	18
Zmniejszenia		
Rezerwy na świadczenia pracownicze z tytułu świadczeń emerytalno-rentowych na koniec okresu	96	77
Rezerwy na świadczenia pracownicze z tytułu zaległych urlopów na początek okresu	2 218	1 590
Zwiększenia	338	668
Zmniejszenia	73	40
Rezerwy na świadczenia pracownicze z tytułu zaległych urlopów na koniec okresu	2 483	2 218
Rezerwy na świadczenia pracownicze z tytułu rocznych premii pieniężnych na początek okresu	394	
Zwiększenia	188	394
Zmniejszenia	394	
Rezerwy na świadczenia pracownicze z tytułu rocznych premii pieniężnych na koniec okresu	188	394
Rezerwy na świadczenia pracownicze na początek okresu razem	2 689	1 649
Zwiększenia	545	1 080
Zmniejszenia	467	40
Rezerwy na świadczenia pracownicze na koniec okresu razem	2 767	2 689

Nota 18

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	273	14
a) odniesionych na wynik finansowy	273	14
b) odniesionych na kapitał własny		
Zwiększenia	5 560	259
a) odniesionych na wynik finansowy	5 560	259
b) odniesionych na kapitał własny		
Zmniejszenia	4 442	
a) odniesionych na wynik finansowy	4 442	
b) odniesionych na kapitał własny		
Stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	1 391	273
a) odniesionych na wynik finansowy	1 391	273
b) odniesionych na kapitał własny		

Nota 19

Kredyty, pożyczki i papiery dłużne krótkoterminowe	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Kredyty bankowe	32 162	29 504
Pożyczki		
- w tym: jednostkom zależnym		
Dłużne papiery wartościowe	5 554	
- w tym: jednostkom zależnym		
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne długoterminowe razem	37 716	29 504

Nota 20

Zobowiązania	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Z tytułu dostaw i usług	125 363	118 616
w tym: wobec jednostek zależnych		
Z tytułu podatków i innych świadczeń publiczno-prawnych	5 350	4 826
z tytułu wynagrodzeń	2 798	3 160
Zaliczki otrzymane na poczet dostaw	368	410
w tym: wobec jednostek zależnych		
Inne zobowiązania	4 775	8 125
w tym: wobec jednostek zależnych		
Zobowiązania razem	138 654	135 137

Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
do 1 miesiąca	85 814	86 263
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	30 534	20 055
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		
powyżej 6 miesięcy do 1 roku		
powyżej 1 roku		
przeterminowane	9 015	12 298
Zobowiązania razem	125 363	118 616

Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług - przeterminowane	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
do 1 miesiąca	7 402	12 057
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 561	214
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	34	20
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1	4
powyżej 1 roku	17	3
Zobowiązania przeterminowane razem	9 015	12 298

Nota 21

Przychody przyszłych okresów według tytułów	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Zwroty szkód komunikacyjnych	38	33
Zwroty szkód majątkowych	5	1
Kary umowne		
odsetki od kaucji	10	9
pozostałe		2
Przychody przyszłych okresów według tytułów razem	53	45

b) noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 1

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Sprzedaż usług	47 814	30 977
- w tym: od jednostek zależnych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	47 814	30 977
- w tym: od jednostek zależnych		

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Kraj	47 553	30 977
- w tym: od jednostek zależnych		
Eksport	261	
- w tym: od jednostek zależnych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	47 814	30 977
- w tym: od jednostek zależnych		

Nota 2

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Sprzedaż towarów i materiałów	1 232 311	1 100 529
- w tym: od jednostek zależnych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	1 232 311	1 100 529
- w tym: od jednostek zależnych		

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Kraj	1 232 311	1 100 529
- w tym: od jednostek zależnych		
Eksport		
- w tym: od jednostek zależnych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	1 232 311	1 100 529
- w tym: od jednostek zależnych		

Nota 3

Pozostałe przychody operacyjne	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	9 695	368
Inne przychody operacyjne	1 010	563

Pozostałe przychody operacyjne razem	10 705	931
---	---------------	------------

Inne przychody operacyjne	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Otrzymane kary umowne	152	28
Odszkodowania z ubezpieczeń komunikacyjnych	575	144
Odszkodowania z ubezpieczeń majątkowych	101	232
Zasądzone koszty postępowania sądowego	33	26
Otrzymane nagrody pieniężne	38	
Inne przychody	111	133
Inne przychody operacyjne, razem	1 010	563

Nota 4

Koszty według rodzaju	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Amortyzacja	17 225	12 876
Zużycie materiałów i energii	31 689	23 479
Usługi obce	40 330	32 422
Wynagrodzenia	61 617	48 100
Świadczenia pracownicze	13 501	10 523
Podatki i opłaty	4 010	2 873
Pozostałe koszty	3 284	3 153
Koszty według rodzaju, razem	171 656	133 426
Koszty sprzedaży	139 424	106 336
Koszty zarządu	18 812	18 258
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	11 591	8 832
Koszt wytworzenia oprogramowania	1 829	

Nota 5

Pozostałe koszty operacyjne	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		76
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 560	908
Inne koszty operacyjne	732	490
Pozostałe koszty operacyjne razem	2 292	1 474

Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Zawiązanie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych	212	211
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	1 715	992
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności (wielkość ujemna)	367	295
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, razem	1 560	908

Inne koszty operacyjne	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Darowizny	20	10
Szkody komunikacyjne	539	270
Szkody majątkowe	72	51
Koszty postępowania sądowego	71	38
Inne koszty	30	121
Inne koszty operacyjne, razem	732	490

Nota 6

Przychody finansowe	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Otrzymane dywidendy, w tym:		
- od jednostek zależnych		
Odsetki, w tym:	629	635
- od jednostek zależnych		
Zysk ze zbycia inwestycji		
Inne	19	12
Przychody finansowe razem	648	647

Przychody finansowe z tytułu odsetek	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Odsetki od udzielonych pożyczek	28	2
- w tym: od jednostek zależnych		
Odsetki od nieterminowych płatności	557	525
- w tym: od jednostek zależnych		
Odsetki od obligacji		6
- w tym: od jednostek zależnych		
Pozostałe odsetki	44	102
- w tym: od jednostek zależnych		
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	629	635

Inne przychody finansowe	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Pozostałe - kara umowna	19	12
Inne przychody finansowe, razem	19	12

Nota 7

Koszty finansowe	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Odsetki, w tym:	5 559	3 545
- dla jednostek zależnych		
Strata ze zbycia inwestycji		
Inne	35	3
Koszty finansowe razem	5 594	3 548

Koszty finansowe z tytułu odsetek	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Odsetki od udzielonych kredytów bankowych	5 443	3 488
Odsetki od udzielonych pożyczek		
- w tym: od jednostek zależnych		
Odsetki z tytułu nieterminowych płatności	88	42
- w tym: od jednostek zależnych		
Odsetki od wyemitowanych obligacji	24	
- w tym: od jednostek zależnych		
Odsetki budżetowe	4	15
Pozostałe odsetki		
- w tym: od jednostek zależnych		
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	5 559	3 545

Inne koszty finansowe	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Pozostałe	35	3
Inne koszty finansowe, razem	35	3

Nota 8

Podatek dochodowy bieżący	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Zysk (strata) brutto	26 979	19 036
Przychody, które zgodnie z przepisami podatkowymi nie są zaliczane do opodatkowania - zmniejszają podstawę opodatkowania	385	503
<u>przychody finansowe:</u>	64	258
- odsetki od nieterminowych płatności zarachowane	63	27
- odsetki od udzielonych pożyczek zarachowane	1	25
- przychody z tytułu otrzymanych dywidend		200
- inne		6
<u>pozostałe przychody operacyjne</u>	321	245

- rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych na należności, które nie stanowiły w przeszłości kosztów uzyskania przychodu	169	163
- refundacja wydatków na zakup kas fiskalnych	2	15
- inne	150	67
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	27 534	14 591
<u>koszty operacyjne</u>	<u>25 692</u>	<u>13 498</u>
- amortyzacja nie stanowiąca kosztów uzyskania przychodów (prawa wieczystego użytkowania gruntów, środków trwałych zrefundowanych z PFRON)	272	277
- amortyzacja bilansowa środków trwałych	17 888	11 432
- zużycie materiałów i energii nie zaliczone do kosztów uzyskania przychodu	1	6
- opłata do KDPW z tytułu wypłaty dywidendy nie uznana za koszty uzyskania przychodu	100	7
- pozostałe usługi obce nie uznane za koszty uzyskania przychodu	5 805	64
- wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia nie wypłacone w okresie podatkowym	-17	193
- rezerwy na premie roczne (z narzutami) nie uznane za koszty uzyskania przychodu w roku podatkowym	265	449
- rezerwy na niewykorzystane urlopy (z narzutami)	18	139
- rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe	13	64
- delegacje nie uznane za koszty uzyskania przychodu	1 177	169
- wpłaty na PFRON	144	666
- pozostałe koszty rodzajowe, operacyjne nie uznane za koszty uzyskania przychodu	26	32
<u>koszty finansowe</u>	<u>227</u>	<u>69</u>
- odsetki od kredytów bankowych zarachowane	12	1
- odsetki budżetowe	4	15
- odsetki od pozostałych zobowiązań zarachowane	66	30
- odsetki od pożyczek zarachowane	30	
- inne koszty finansowe nie uznane za koszty uzyskania przychodu	114	23
<u>pozostałe koszty operacyjne</u>	<u>1 615</u>	<u>1 024</u>
- koszty fałszywych banknotów i niedoborów nie uznane za koszty uzyskania przychodu	4	1
- roszczenia i należności przedawnione, odpisane, umorzone	4	10
- odpisy aktualizacyjne na zarachowane odsetki od nieterminowych płatności	290	
- odpisy aktualizacyjne na należności nie uznane za koszty uzyskania przychodu w roku podatkowym	959	775
- Darowizny i ofiary	17	10
- kary i sankcje administracyjne nie uznane za koszty uzyskania przychodu	7	12
- koszty sądowe nie uznane za koszty uzyskania przychodu	178	1
- odpisy aktualizujące majątek trwały	68	211
- inne pozostałe koszty operacyjne nie uznane za koszty uzyskania przychodu	90	5

Pozycje zwiększające koszty podatkowe - zmniejszające podstawę opodatkowania	24 661	13 302
- amortyzacja podatkowa środków trwałych	21 889	12 739
- odpisy aktualizacyjne należności, które nie były uznane za koszty uzyskania przychodu w latach poprzednich, a stanowią koszty uzyskania przychodu w roku podatkowym		
- wynagrodzenia i narzuty wypłacone w roku podatkowym, a dotyczące poprzedniego okresu podatkowego	365	371
- rozwiązanie rezerw na niewykorzystane urlopy	12	6
- rozwiązanie rezerw na premie roczne za rok poprzedni		
- prowizja od kredytów długoterminowych nie obciążająca wyniku finansowego a stanowiąca koszt uzyskania przychodu	208	
- inne pozycje	134	186
Dochód podatkowy	29 473	19 822
Odliczenia od dochodu - darowizny	8	9
Odliczenia od dochodu - rozliczenie straty		15
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	29 465	19 798
Podatek dochodowy według stawki 19%	5 598	3 761
Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
Podatek dochodowy bieżący, wyliczony za okres sprawozdawczy	5 598	3 761
Podatek dochodowy bieżący, wykazany w deklaracji podatkowej okresu */	6 030	3 772
Podatek dochodowy odroczony (różnica)*/	-432	-11

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

Nota 9

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Zmniejszenie (Zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-145	175
Zmniejszenie (Zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
Zmniejszenie (Zwiększenie) z tytułu poprzednio nie ujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	1 570	-28
Zmniejszenie (Zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	-1 447	28
Zmniejszenie (Zwiększenie) z tytułu uproszczonych zaliczek na podatek dochodowy		
Zmniejszenie (Zwiększenie) z tytułu odroczonego podatku dochodowego z konsolidacji	-27	-73
Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat razem	-49	102
w tym dotyczący: działalności zaniechanej		

Podatek dochodowy odroczony wykazany poza rachunkiem zysków i strat	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
odniesiony na kapitał własny		
ujęty w wartości firmy (ujemnej wartości firmy)		

Nota 10

Zysk netto na jedną akcję	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2004
Zysk/Strata netto	20 860	14 506
Zysk/Strata netto zannualizowana	20 860	14 506
Średnia ważona liczba akcji	6 635 100	6 635 100
Zysk/Strata zannualizowana na jedną akcję	3,14	2,19
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję	3,14	2,19

c) noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Nota 1

Struktura środków pieniężnych	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2005	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2004
Środki pieniężne w kasie		
- na początek okresu	814	646
- na koniec okresu	1 342	814
Środki pieniężne na rachunkach bankowych		
- na początek okresu	1 007	1 479
- na koniec okresu	648	1 007
Inne środki pieniężne		
- na początek okresu	4 214	3 516
- na koniec okresu	5 154	4 214
Inne aktywa pieniężne		
- na początek okresu		
- na koniec okresu		
Razem środki pieniężne		
- na początek okresu	6 035	5 641
- na koniec okresu	7 144	6 035

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 31.12.2005

- korekta z tytułu wzrostu należności inwestycyjnych	650
- korekta z tytułu wzrostu zobowiązań inwestycyjnych	12 915
- korekta o zapłacone odsetki od pożyczki	44

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 2005 roku występowały następujące instrumenty finansowe:

- a) kredyty bankowe
- b) walutowe transakcje terminowe – zabezpieczające przepływy pieniężne
- c) obligacje
- d) 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 31.12.2005 długoterminowe	Odsetki i prowizje zapłacone w okresie bilansowym	Termin spłaty
BRE Bank S.A.	01.08.2003	WIBOR + marża banku	21 877		10 754		11 123	1 182	02.07.2007
PEKAO S.A.	25.11.2003	WIBOR + marża banku	14 900		1 788	7 152	5 960	889	27.10.2007
PEKAO S.A.	12.03.2004	WIBOR + marża banku	4 797	396	5 193			202	31.03.2012
PEKAO S.A.	09.06.2005	WIBOR + marża banku		8 000		2 560	5 440	304	14.06.2008
KB S.A.	21.01.2004	WIBOR + marża banku	2 266		1 134	1 132		117	30.12.2006
PEKAO S.A.	09.10.2005	WIBOR + marża banku	1 451	1 990	788	249	954	81	30.10.2010
PEKAO S.A.	23.04.2003	WIBOR + marża banku	2 083	2 500	729	312	1 458	118	30.08.2011
PEKAO S.A.	15.07.2003	WIBOR + marża banku	741	900	272	113	516	42	30.07.2011
PEKAO S.A.	12.03.2004	WIBOR + marża banku	5 374	5 800	5 543			256	31.08.2012
BPH HYPO	04.06.2004	WIBOR + marża banku	2 828	2 926	293	195	2 437	196	180 m-cy
PEKAO S.A.	21.09.2004	WIBOR + marża banku	758	800	143	101	556	46	30.06.2012
PEKAO S.A.	01.01.2005	WIBOR + marża banku	1 461	1 500	192	154	1 154	90	30.06.2014
BPH HYPO	04.01.2005	WIBOR + marża banku		3 654	203	244	3 206	214	180 m-cy
BPH HYPO	24.05.2005	WIBOR + marża banku		2 331	65	155	2 111	67	180 m-cy
BPH HYPO	28.11.2005	WIBOR + marża banku		1 521		101	1 419		180 m-cy
prowizje według skorygowanej ceny nabycia			-76				-39		
odsetki zarachowane			1						
przeniesione w krótkoterminowe			-1 788						
Razem kredyty długoterminowe			53 243	32 318	27 097	12 468	36 230	3 804	

Kredyty krótkoterminowe:

Nazwa jednostki finansującej	Data zaciągnięcia	Warunki oprocentowania	Kwota kredytu stan na 31.12.2004	Zaciągnięcie	Splata	Kota kredytu na 31.12.2005 krótkoterminowe	Odsetki i prowizje zapłacone w okresie bilansowym	Termin spłaty
PEKAO S.A.	25.11.2003	WIBOR + marża banku	1 787					
PEKAO S.A.	18.03.2002	WIBOR + marża banku	1 724		1 725		48	
Kredyt Bank S.A.	14.07.2003	WIBOR + marża banku	9 550		3 134	6 418	736	11.07.2006
PEKAO S.A.	04.06.2004	WIBOR + marża banku	4 195	1 386		5 581	249	03.06.2006
PEKAO S.A.	16.12.2005	WIBOR +	1 791	2 000	411	1 380	29	16.12.2005
PEKAO S.A.	14.05.2004	WIBOR + marża banku	1 782	167		1 949	87	10.05.2006
KB S.A.	16.12.1996	WIBOR + marża banku	5 306		901	4 405	355	11.07.2006
przeniesione w prezentacji z kredytów długoterminowych			3 429			12 487		
odsetki zarachowane			3			2		
prowizje według skorygowanej ceny nabycia			-63			-50		
Razem kredyty krótkoterminowe			29 504	3 553	6 171	32 162	1 504	

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 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

Spółka Eldorado S.A. w IV kwartale 2005 roku podpisała umowę z BRE Bankiem S.A. na realizację pięcioletniego programu emisji obligacji krótko- i średnioterminowych o łącznej wartości nie przekraczającej 50.000 tys. PLN.

Emisje i wykup obligacji (wyrażone w wartościach nominalnych) Eldorado w 2005 roku kształtowały się następująco:

Emisje i wykup obligacji Eldorado SA	Emisje zewnętrzne 2005	Elpro Sp. z o.o. 2005
Stan na początek okresu	-	-
Emisja obligacji	5.600	8.400
Wykup obligacji przez emitenta	-	4.400
Stan na koniec okresu	5.600	4.000

Spółka zależna Elpro sp. z o.o. posiada umowę z Bankiem PEKAO S.A. na emisję obligacji krótkoterminowych o łącznej wartości nie przekraczającej 20.000 tys. zł kierowanych do spółek Grupy. Obligacje były wyceniane w skorygowanej cenie nabycia.

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

Emisje i wykup obligacji krótkoterminowych spółki Elpro Sp. z o.o.	Eldorado S.A. 2005r	Infinite Sp. z o.o. 2005r
Stan na początek okresu	6.000	-
Nabycie obligacji	9.100	400
Wykup obligacji przez emitenta	-15.100	-400
Stan na koniec okresu	-	-

Transakcje, kierowane do spółek Grupy podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

d) Informacja udzielonych o pożyczkach

Spółka udzieliła pożyczki długoterminowej spółce „Delta” sp. z o.o. na kwotę 302 tys. PLN na okres do dnia 31.12.2010 roku. Wartość pożyczki na dzień bilansowy wynosi 290 tys. PLN (z czego 278 tys PLN przypada na część długoterminową a 12 tys PLN 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.

Spółka udzieliła pożyczki długoterminowej spółce zależnej „Infinite” sp. z o.o. na kwotę 1.900 tys. PLN na okres do dnia 08.03.2007 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 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 31 grudnia 2005 wynosi 181,5 tys. PLN.

b) Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania pozabilansowe dotyczą zabezpieczenia udzielonych Grupie przez banki kredytów i gwarancji oraz udzielonych poręczeń.

Łącznie wynoszą kwotę 112 080 tys. PLN

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><u>Z tytułu kredytów bankowych</u></i>	<i><u>Z tytułu gwarancji bankowych</u></i>	<i><u>Z tytułu poręczeń majątkowych</u></i>
<i>Hipoteki</i>			
Stan na początek okresu	37 834,5		
Zwiększenia w okresie	9 757,8		
Zmniejszenia w okresie	24 300		
Stan na koniec okresu	23 292 ,3		
<i>Przewłaszczenie majątku obrotowego</i>			
Stan na początek okresu	52 896	1 250	
Zwiększenia w okresie	7 617		
Zmniejszenia w okresie	1 101		
Stan na koniec okresu	59 412	1 250	
<i>Przewłaszczenie majątku trwałego</i>			
Stan na początek okresu	7 238,7		
Zwiększenia w okresie		37,7	
Zmniejszenia w okresie			
Stan na koniec okresu	7 238,7	37,7	
<i>Poręczenia</i>			
Stan na początek okresu	2 985		211,7
Zwiększenia w okresie	5 985		
Zmniejszenia w okresie	8 910		-30,2
Stan na koniec okresu	-		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 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 notcie 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	19 109,9	161,8	25,5	14,7
zobowiązania wobec jednostki	130,1	63,0	184,3	1,8
przychody z transakcji z jednostką	205 996,6	425,2	276,9	227,2
koszty transakcji z jednostką	194 471,9	5,3	5,1	-

Wszystkie wyżej wyszczególnione transakcje podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

8. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu.

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2005 roku					
	Razem	Eldorado	Stokrotka	Infinite	Groszek	Elpro
Ogółem pracownicy	3 139	1393	1604	86	40	16
Z tego: pracownicy umysłowi	881	415	324	86	40	16
pracownicy fizyczni	2 258	978	1 280			

9. Informacje o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących

Wysokość wynagrodzeń i nagród dla osób zarządzających w Eldorado SA za 2005 rok

- | | |
|------------------------|-------------|
| 1. Artur Kawa | 355 tys. zł |
| 2. Jarosław Wawerski | 313 tys. zł |
| 3. Dariusz Kalinowski | 276 tys. zł |
| 4. Jacek Dudzik | 177 tys. zł |
| 5. Renata Bronisz-Czyż | 168 tys. zł |

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

- | | |
|-----------------|------------|
| 1. Jacek Dudzik | 68 tys. zł |
|-----------------|------------|

Wynagrodzenia osób nadzorujących Eldorado SA wypłacone lub należne za 2005 rok:

- | | |
|-----------------------|------------|
| 1. Piotr Kawa | 24 tys. zł |
| 2. Wojciech Kossuth | 24 tys. zł |
| 3. Tomasz Krysztofiak | 24 tys. zł |
| 4. Władysław Wawerski | 24 tys. zł |
| 5. Ireneusz Zięba | 24 tys. zł |

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

Spółka 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.

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. Wypłacone 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. PLN 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 rocznego

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

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

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

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

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

Informacja została opisana w Raporcie Bieżącym Nr 20/2006.

14. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej w okresie rocznym, łącznie z połączeniem jednostek gospodarczych, przejęciem lub sprzedażą jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych, restrukturyzacją i zaniechaniem działalności.

W 2005 roku wyżej wymienione zjawiska nie wystąpiły.

16. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

W 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 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 01.01.2005 r	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA na dzień przekazania raportu	% udział w liczbie głosów na WZA na dzień przekazania raportu
Jarosław Wawerski	1 240 537	18,70%	100%	1 240 537	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	337 148	5,08%	100%	336 750	5,08%	337 148	5,08%
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	460 075	6,93%	100%	460 075	6,93%	460 075	6,93%
Commercial Union OFE	345 794	5,21%				345 794	5,21%

20. Zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Zarządu.

Członkowie Zarządu	Akcje na 31.12.2005r	% udział w kapitale zakładowym	Zmiana %	Akcje na 01.01.2005r	% 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 spółce funkcję Dyrektora Personalnego.

12. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Eldorado w 2005r

Oświadczenie Zarządu

Załączony Raport przedstawia skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Eldorado za 2005 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, przyjętymi przez Grupę dla wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto na dzień bilansowy, przedstawionymi w całości we wprowadzeniu do niniejszego sprawozdania finansowego.

Podstawowe dane finansowe kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	2005	2004	%
Przychody ze sprzedaży	1 280 125	1 131 506	113,1%
EBIDTA	49 012	34 224	143,2%
Zysk na działalności operacyjnej	31 787	21 281	149,4%
Zysk przed opodatkowaniem	26 841	18 380	146,0%
Zysk netto	20 860	14 506	143,8%
Aktywa razem	328 891	311 987	105,4%
Zobowiązania	219 886	221 628	99,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	182 172	168 035	108,4%
Aktywa netto	109 005	90 359	120,6%
Kapitał akcyjny	6 635 100	6 635 100	
Zysk netto na jedną akcję (zannualizowany)	3,14	2,19	143,8%

Wskaźniki efektywności działalności gospodarczej i zdolności regulowania zobowiązań:

Wyszczególnienie	2005	2004
Stopa zwrotu na zainwestowanym kapitale (zysk netto za prezentowany okres/stan funduszy własnych na koniec okresu) w %	19,14%	16,05%
Stopa zwrotu z aktywów (zysk netto za prezentowany okres/stan aktywów ogółem na koniec okresu) w %	6,34%	4,65%
Rentowność sprzedaży (zysk ze sprzedaży brutto za prezentowany okres/przychody ze sprzedaży w tym okresie) w %	1,83%	1,93%
Rentowność na EBIDTA w %	3,83%	3,02%
Rentowność na działalności operacyjnej (zysk z działalności operacyjnej za prezentowany okres/przychody ze sprzedaży w tym okresie) w %	2,48%	1,88%
Rentowność brutto (zysk brutto za prezentowany okres/przychody ze sprzedaży w tym okresie) w %	2,10%	1,62%
Rentowność netto (zysk netto za prezentowany okres/przychody ze sprzedaży w tym okresie) w %	1,63%	1,28%

2005 rok było kolejnym okresem z dodatnią dynamiką przychodów ze sprzedaży - 13% wzrost przychodów. Zanotowany został wzrost wyniku na działalności operacyjnej (wzrost o 49,4%) i zysku netto. Istotny wpływ na

wysokość osiągniętych zysków miała transakcja sprzedaży nieruchomości przez spółki zależne „Stokrotka” i „Elpro”. Zysk brutto na sprzedaży nieruchomości osiągnął poziom 9 707 tys. PLN (7 863 tys. PLN po opodatkowaniu).

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 55 własnych supermarketów „Stokrotka” i 451 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. 30% 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. 70% to system serwisowy. Ten sposób zaopatrzenia wybierają głównie supermarketów 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. Ponadto na rzecz detalistów pracują przedstawiciele handlowi, którzy wyposażeni w palmtopy komunikują się bezpośrednio z firmą i przesyłają zamówienia handlowe od klientów.

Oferta hurtu jest szeroka, obejmuje ponad 13,5 tys. produktów. Udział poszczególnych grup asortymentowych w sprzedaży w 2005 roku kształtował się następująco:

a. Artykuły spożywcze suche	34,0%
b. Artykuły spożywcze świeże	20,1%
c. Piwo, alkohole, papierosy	17,5%
d. Słodyczne	14,2%
e. Napoje i soki	9,6%
f. Chemia i artykuły przemysłowe	4,6%

Sprzedaż detaliczną prowadzą supermarketów Stokrotka. Na dzień 31.12.2005r funkcjonowało 55 pawilonów handlowych, zlokalizowanych terytorialnie:

- województwo lubelskie 21 supermarketów,
- województwo podlaskie 7 supermarketów,
- województwo podkarpackie 1 supermarket,
- województwo małopolskie 2 supermarketów,

- województwo świętokrzyskie 3 supermarkety,
- województwo mazowieckie 7 supermarketów,
- województwo łódzkie 2 supermarkety,
- województwo śląskie 5 supermarketów,
- województwo dolnośląskie 3 supermarkety,
- województwo warmińsko-mazurskie 2 supermarkety,
- województwo kujawsko-pomorskie 1 supermarket,
- województwo zachodniopomorskie 1 supermarket.

Supermarkety oferują zróżnicowany asortyment, obejmujący w zależności od powierzchni od 5.000 do 11.000 pozycji.

Działalność franczyzową prowadzi spółka Groszek. Jest ona organizatorem ogólnopolskiej sieci samoobsługowych sklepów spożywczych. Koncepcja tej działalności oparta jest na zasadach franczyzy, polegającej na integracji niezależnych podmiotów gospodarczych pod jedną wspólną marką „Groszek” oraz stosowaniu przez zrzeszone sklepy wypracowanej przez Spółkę strategii i polityki organizacyjno-handlowo-marketingowej. Spółka prowadzi działalność głównie w południowo-wschodniej i centralnej części kraju. Na koniec 2005r sieć sklepów „Groszek” liczyła 451 placówki handlowe.

Działalność w zakresie budownictwa i obsługi nieruchomości prowadzi spółka „Elpro”. Jest to działalność w dużej mierze na potrzeby Grupy. Spółka realizuje obiekty komercyjne, pełni funkcje zastępstwa inwestycyjnego i kompleksowego zarządzania nieruchomościami.

Na koniec 2005 roku spółka posiadała na własność 15 obiektów komercyjnych.

Działalność w zakresie informatyki prowadzi spółka „Infinite”. Spółka jest twórcą oprogramowania w zakresie platform komunikacyjnych i oprogramowania dla firm handlowych i produkcyjnych z branży FMCG.

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

Wskaźniki płynności	2005	2004
Wskaźnik bieżącej płynności (aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	0,94	0,99
Wskaźnik płynności szybkiej (płynne aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	0,37	0,40
Wskaźnik natychmiastowy (inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania bieżące)	0,04	0,04

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	2005	2004
1. Majątek obrotowy	170 502	166 105
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	7 161	6 052
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	163 341	160 053
4. Zobowiązania bieżące	182 172	168 035
5. Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	37 716	29 504
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	144 456	138 531

7. Kapitał obrotowy (1-4)	-11 670	-1 930
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	18 885	21 522
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	-30 555	-23 452
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1) w %	-6,84%	-1,16%

Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego	2005	2004
Cykl rotacji zapasów w dniach	17	18
Cykl rotacji należności w dniach	8	9
Cykl rotacji zobowiązań w dniach	24	26
Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	3,89	3,63
Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	8,08	7,76

Rosnące ujemne saldo środków pieniężnych na koniec 2005 roku jak i w poprzednich okresach wskazuje, że Grupa wykazuje rosnące zapotrzebowanie na zewnętrzne źródła finansowania. Wynika to z konieczności zapewnienia środków obrotowych w warunkach rosnących przychodów ze sprzedaży i zatarowania nowych placówek handlowych „Stokrotka”.

Wskaźniki stopnia zadłużenia Spółki	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,67	0,71
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	2,02	2,45
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	0,33	0,29
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,11	0,17

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 1.000 dostawców i producentów 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. Istotnym klientem jest sieć detaliczna Stokrotka, podmiot zależny, należący do grupy kapitałowej. W 2005 roku udział Stokrotki wyniósł 20% sprzedaży Spółki.

Łączna liczba klientów Spółki jest bardzo rozdrobniona, jednocześnie żaden z klientów niepowiązanych ze Spółką 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. Czysze 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 franszysowe zawierane ze sklepami „Groszek”. Określają one zasady współpracy w sieci, zasady udostępnienia systemu organizacyjno-handlowo-marketingowego wg koncepcji Francyzodawcy.

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 Spółka zawarła umowę z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeniowym „Ergo Hestia” S.A., zaś ubezpieczenia komunikacyjne świadczy PZU S.A. Ubezpieczeniem objęty jest majątek trwały i ruchomy Spółki na okoliczność zdarzeń losowych, wypadkowych (środki transportu) oraz kradzieży i rabunku. Spółka posiada również ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej. Umowy ubezpieczeniowe zawierane są na okres 1 roku.

Najważniejsze wydarzenia w 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.
- Inwestycje i zmiana zasad organizacji pracy w logistyce.
- Podpisanie umowy z bankiem o emisję obligacji krótko i średnioterminowych

STOKROTKA

- Otwarcie 13 nowych supermarketów. Na koniec 2005 roku sieć supermarketów „Stokrotka” liczyła 55 placówek.
- Sprzedaż obiektu komercyjnego w Łomży.
- Wybudowanie i oddanie do użytku dużego obiektu komercyjnego w Mławie

GROSZEK

- Kontynuacja rozwoju sieci placówek franchisingowych „Groszek” – w 2005 roku nastąpiło powiększenie o 87 nowych placówek. Na koniec 2005 roku sieć liczyła 451 sklepów.
- Rozszerzenie zakresu wsparcia marketingowego dla sklepów o nowe narzędzia (program lojalnościowy, targi)

INFINITE

- Rozwój Internetowych platform komunikacyjnych eHurtownia , eProducent.
- Rozwój oprogramowania dla firm handlowych i producentów z branży FMCG.

ELPRO

- Spółka jako developer pozyskuje i zarządza nieruchomościami Grupy.
- Sprzedaż obiektu komercyjnego w Łomży.

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

Zdarzenia o ww. charakterze zostały opisane w dziale „Podstawowe dane finansowe”.

Nakłady inwestycyjne

W 2005 roku Grupa poniosła łączne nakłady inwestycyjne na kwotę 47 420,5 tys. zł, na 2006 rok planuje poniesienie nakładów na kwotę 32 200 tys. zł.

Grupa nie planuje w 2006 roku poniesienia nakładów na ochronę środowiska naturalnego.

W 2006 Grupa planuje dalszy rozwój terytorialny sieci handlowej – otwarcie nowych supermarketów „Stokrotka”, poszerzenie sieci franczyzowej „Groszek” oraz wzbogacenie asortymentu o nowe grupy towarowe.

Grupa planuje sfinansować zaplanowany na 2006 roku rozwój, częściowo ze środków własnych, częściowo ze środków zewnętrznych.

Czynniki zewnętrzne, które będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę w perspektywie następnego roku:

- 1 Sytuacja finansowa i ekonomiczna w branży handlowej, głównie dostawców i klientów Grupy w zakresie finansowania i zdolności regulowania zobowiązań,
- 2 Rynkowy poziom cen na zużywane przez Grupę towary i usługi,
- 3 Działania konkurencyjnych, wielkoformatowych sieci supermarketów oraz procesy konsolidacyjne w polskim handlu detalicznym,
- 4 Sytuacja gospodarcza kraju i poziom zamożności społeczeństwa, kształtujący popyt na oferowane przez Grupę towary i usługi,
- 5 Polityka państwa w zakresie kształtowania się stóp procentowych i podatków.

Dalszy rozwój Grupa planuje poprzez:

- 1 tworzenie mechanizmów oddziaływania na klientów, wiązania ich z dostawcą,
- 2 dalsze inwestycje w środki trwałe i oprogramowanie oraz terminowa i budżetowa realizacja zaplanowanych przez Grupę inwestycji,
- 3 Obniżanie kosztów operacyjnych poprzez: wdrażanie rozwiązań organizacyjnych i informatycznych oraz zwiększanie skali działania,
- 4 wprowadzanie zmian strukturalnych i organizacyjnych zmierzających do stworzenia organizacji holdingowej, mającej duży udział w rynku,
- 5 Pozyskanie atrakcyjnych lokalizacji na potrzeby prowadzenia działalności handlowej,
- 6 rozszerzanie i uzupełnianie oferty handlowej,
- 7 działania zmierzające do poprawy „cash flow”,
- 8 doskonalenie metod komunikowania z klientami poprzez łączność modemową i internetową,
- 9 szkolenie zawodowe pracowników, tworzenie motywacyjnych systemów oceny pracy, budowanie kreatywnych zespołów.

Znaczące transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi

Znaczące transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi kapitałowo w 2005 roku zostały szczegółowo opisane w notcie nr 7 „Dodatkowych not objaśniających”.

Informacje o toczących się postępowaniach.

W 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 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 Grupą

W 2005 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

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 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.

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

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

Skład Rady Nadzorczej Emitenta :

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

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień przekazania raportu

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

Akcjonariusze	Akcje na dzień przekazania raportu	% udział w kapitale zakładowym	Zmiana %	Akcje na 01.01.2005 r	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA na dzień przekazania raportu	% udział w liczbie głosów na WZA na dzień przekazania raportu
Jarosław Wawerski	1 240 537	18,70%	100%	1 240 537	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	337 148	5,08%	100%	336 750	5,08%	337 148	5,08%
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	460 075	6,93%	100%	460 075	6,93%	460 075	6,93%
Commercial Union OFE	345 794	5,21%				345 794	5,21%

Zmiany w stanie posiadania akcji Eldorado SA przez członków Zarządu.

Członkowie Zarządu	Akcje na 31.12.2005r	% udział w kapitale zakładowym	Zmiana %	Akcje na 01.01.2005r	% 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 wyszczególnionych powyżej akcji Emitenta, nie posiadają żadnych udziałów w jednostkach powiązanych.

13. 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 za rok 2005 kształtują się następująco:

tys. PLN

	Dystrybucja	Detal	Inne	Wyłączenia	Razem
Przychody segmentu ogółem	1 068 283	407 140	24 601	219 899	1 280 125
Przychody segmentu (klientom zewnętrznym)	858 386	406 199	15 540		1 280 125
Przychody segmentu (innym segmentom)	209 897	941	9 061	219 899	
Koszty segmentu ogółem	1 054 181	400 955	21 726	220 111	1 256 751
Koszty segmentu (klientom zewnętrznym)	845 536	398 183	13 032		1 256 751
Koszty segmentu (innym segmentom)	208 645	2 772	8 694	220 111	
Wynik na pozostałej dz. operacyjnej	-799	5 177	4 035		8 413
Wynik na dz. finansowej	-2 355	-1 457	-1 134		-4 946
Wynik segmentu (brutto)	9 696	11 736	5 409		26 841
Podatek	2 108	2 191	1 682		5 981
Wynik segmentu (netto)	7 588	9 545	3 727		20 860
	Dystrybucja	Detal	Inne	Razem	
Aktywa segmentu	188 945	91 151	48 795	328 891	
Pasywa segmentu	250 179	54 953	23 759	328 891	

	Dystrybucja	Detal	Inne	Razem
Nakłady inwestycyjne	16 237	23 089	8 094	47 420
Amortyzacja	8 346	6 660	2 219	17 225

Informacje o segmentach branżowych Grupy za rok 2004 kształtują się następująco:

	Dystrybucja	Detal	Inne	Wyłączenia	Razem
Przychody segmentu ogółem	984 567	293 309	19 875	-166 245	1 131 506
Przychody segmentu (klientom zewnętrznym)	829 512	292 620	9 374		1 131 506
Przychody segmentu (innym segmentom)	155 055	688	10 502	-166 245	
Koszty segmentu ogółem	815 345	286 415	7 922		1 109 682
Wynik na pozostałej dz. operacyjnej	-602	300	-241		-543
Wynik na dz. finansowej	-1 861	-372	-668		-2 901
Wynik segmentu (brutto)	11 704	6 133	543		18 380
Podatek	2 339	1 321	213		3 873
Wynik segmentu (netto)	9 365	4 812	330		14 507

	Dystrybucja	Detal	Inne	Razem
Aktywa segmentu	181 278	81 147	49 562	311 987
Pasywa segmentu	243 350	37 438	31 199	311 987

	Dystrybucja	Detal	Inne	Razem
Nakłady inwestycyjne	16 586	25 504	16 238	58 328
Amortyzacja	6 219	5 180	1 544	12 943

14. Oświadczenia Zarządu

Zarząd Eldorado S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne 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 Eldorado oraz jej wynik finansowy oraz że sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Eldorado S.A. oświadcza ponadto, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

15. 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	143 318	-706	142 612
Wartości niematerialne i prawne		557		557
Aktywa finansowe		296		296
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe		1 384		1 384
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 033		1 033
Majątek trwały razem		146 588	-706	145 882
Majątek obrotowy				
Zapasy		99 290		99 290
Należności		58 321	-265	58 056
Zaliczki na podatek dochodowy			265	265
Krótkoterminowe papiery wartościowe				
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów		2 442		2 442
Środki pieniężne		6 035		6 035
Inne aktywa finansowe		17		17
Majątek obrotowy razem		166 105		166 105
Aktywa razem		312 693	-706	311 987
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny		6 635		6 635
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		34 360		34 360
Kapitał zapasowy		2 057		2 057
Kapitał rezerwowy		34 260		34 260
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		-112		-112
Zyski zatrzymane	3,8,9	13 730	-571	13 159
Kapitały własne razem		90 930	-571	90 359
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	8	53 321	-78	53 243
Rezerwy		77		77
Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego		264	9	273
Zobowiązania długoterminowe razem		53 662	-69	53 593
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki i papiery dłużne	8	29 570	-66	29 504
Zobowiązania krótkoterminowe		135 874	-737	135 137
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego			737	737

Rezerwy	2 612		2 612
Przychody przyszłych okresów	45		45
Zobowiązania krótkoterminowe razem	168 101	-66	168 035
Pasywa razem	312 693	-706	311 987

Przekształcenie skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2004

	Nota	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2004	przekształcenia	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2004 po przekształceniach
Przychody ze sprzedaży		1 129 712	1 794	1 131 506
- <i>od jednostek zależnych</i>				
Przychody ze sprzedaży produktów	10	29 183	1 794	30 977
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		1 100 529		1 100 529
Koszt własny sprzedaży	6,7	985 176	-88	985 088
- <i>jednostkom zależnym</i>				
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		8 833		8 833
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6,7	976 343	-88	976 255
Zysk na sprzedaży		144 536	1 882	146 418
Pozostałe przychody operacyjne	6,10	3 031	-2 100	931
Koszty sprzedaży	3,7	100 438	5 898	106 336
Koszty ogólnego zarządu		18 258		18 258
Pozostałe koszty operacyjne	6,7	7 379	-5 905	1 474
Zysk operacyjny		21 492	-211	21 281
Przychody finansowe		647		647
Koszty finansowe	8	3 693	-145	3 548
Zysk przed opodatkowaniem		18 446	-66	18 380
Podatek dochodowy	8	3 865	9	3 874
Bieżący		3 772		3 772
Odroczony	8,9	93	9	102
Zysk netto		14 581	-75	14 506

Przekształcenie skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2004

	Noty	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2004	przekształ- cenia	12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2004 po przekształceniach
Zysk (strata) netto	3,8,9	14 581	-75	14 506
Korekty o pozycje:		2 228	75	2 303
Amortyzacja		12 943		12 943

(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych				
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	8	2 773	-145	2 628
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej		-123		-123
Zmiana stanu rezerw		1 475		1 475
Zmiana stanu zapasów		-22 862		-22 862
Zmiana stanu należności		1 863		1 863
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	8	-1 632	9	-1 623
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych		7 774		7 774
Pozostałe korekty	3	17	211	228
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		<u>16 809</u>		<u>16 809</u>
Wpływy		<u>1 995</u>		<u>1 995</u>
Zbycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		1 995		1 995
Zbycie aktywów finansowych				
Dywidendy otrzymane				
Odsetki otrzymane				
Pozostałe wpływy				
Wydatki		<u>58 635</u>		<u>58 635</u>
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		58 328		58 328
Nabycie aktywów finansowych		307		307
Pozostałe wydatki				
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		<u>-56 640</u>		<u>-56 640</u>
Wpływy		<u>51 400</u>		<u>51 400</u>
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		51 400		51 400
Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych				
Pozostałe wpływy				
Wydatki		<u>11 175</u>		<u>11 175</u>
Splata kredytów i pożyczek		6 588		6 588
Wykup krótkoterminowych papierów dłużnych				
Zapłacone odsetki i opłaty		2 795		2 795
Zapłacone dywidendy		1 792		1 792
Pozostałe wydatki				
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		<u>40 225</u>		<u>40 225</u>
Zmiana stanu środków pieniężnych		<u>394</u>		<u>394</u>
Środki pieniężne na początek okresu		5 641		5 641
Środki pieniężne na koniec okresu		6 035		6 035

Komentarz:

1. Ze względu na fakt, że Polska uznawana była za kraj o gospodarce w warunkach hiperinflacji do końca 1996r, konieczne jest oszacowanie potencjalnych korekt wartości środków trwałych doprowadzających wartość tych środków do wartości skorygowanej zgodnie z wymogami MSR 29. Grupa ustaliła, że ze 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

obowiązki (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 707 tys. PLN na 31 grudnia 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. Korekta wymaga wyliczenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy.
9. Korekta rezerwy na odroczony podatek dochodowy o wartość odpisów aktualizujących środki trwałe (18 tys. PLN).
10. Premie pieniężne od kontrahentów z tytułu realizacji celów zakupowych (rozpoznawane jako realizacja usługi), zmiana prezentacyjna - przeniesienie z pozostałych przychodów operacyjnych, na przychody ze sprzedaży (1 794 tys. PLN).

2006-05-31	Artur Kawa	Prezes Zarządu	 podpis
2006-05-31	Jarosław Wawerski	Wiceprezes Zarządu	 podpis
2006-05-31	Dariusz Kalinowski	Członek Zarządu- Dyrektor Finansowy	 podpis
2006-05-31	Jacek Dudzik	Członek Zarządu- Dyrektor ds. Informatyki	 podpis
2006-05-31	Renata Bronisz-Czyż	Członek Zarządu-	

Dyrektor Personalny

.....
podpis

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

2006-05-31

Elżbieta Świniarska

Dyrektor Ekonomiczny

.....
podpis