



PARTNER – Piotr Smagała
kancelaria radcy prawnego

**Dokument Rejestacyjny
dla
Emisji Akcji Serii D**

GANT Spółka Akcyjna

www.GANT.pl

Data zatwierdzenie dokumentu rejestacyjnego:

Spis treści:

| | |
|---|------------|
| ROZDZIAŁ I OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE | 3 |
| ROZDZIAŁ II BIEGLI REWIDENCI..... | 8 |
| ROZDZIAŁ III WYBRANE DANE FINANSOWE..... | 9 |
| ROZDZIAŁ IV CZYNNIKI RYZYKA..... | 11 |
| ROZDZIAŁ V DANE O EMITENCIE | 18 |
| ROZDZIAŁ VI ZASRYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA | 22 |
| ROZDZIAŁ VII STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA | 34 |
| ROZDZIAŁ VIII ŚRODKI TRWAŁE EMITENTA | 40 |
| ROZDZIAŁ IX PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ EMITENTA | 42 |
| ROZDZIAŁ X ZASOBY KAPITAŁOWE EMITENTA | 48 |
| ROZDZIAŁ XI BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE EMITENTA..... | 53 |
| ROZDZIAŁ XII INFORMACJE O TENDENCJACH..... | 54 |
| ROZDZIAŁ XIII PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE EMITENTA..... | 56 |
| ROZDZIAŁ XIV ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA EMITENTA | 59 |
| ROZDZIAŁ XV WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA..... | 65 |
| ROZDZIAŁ XVI PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO EMITENTA..... | 67 |
| ROZDZIAŁ XVII ZATRUDNIENIE | 69 |
| ROZDZIAŁ XVIII GŁÓWNI AKCJONARIUSZE EMITENTA | 70 |
| ROZDZIAŁ XIX TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI | 71 |
| ROZDZIAŁ XX DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT | 73 |
| ROZDZIAŁ XXI INFORMACJE DODATKOWE | 126 |
| ROZDZIAŁ XXII ISTOTNE UMOWY EMITENTA | 130 |
| ROZDZIAŁ XXIII INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU | 131 |
| ROZDZIAŁ XXIV DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU | 134 |
| ROZDZIAŁ XXV INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH | 135 |

Rozdział I OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM

1 EMITENT

1.1 Nazwa, siedziba i adres Emitenta

| | |
|-------------------------------------|--|
| Nazwa (firma): | GANT Spółka Akcyjna |
| Adres siedziby: | Legnica, ul. Rynek 28 |
| Telefon: | 076 856 52 31 |
| Faks: | 076 856 50 27 |
| Adres strony internetowej: | www.gant.pl |
| Adres poczty elektronicznej: | malasz@gant.pl |

1.2 Osoba fizyczna działająca w imieniu Emitenta

W imieniu Emitenta działa następująca osoba fizyczna:

Dariusz Malaszkiewicz

Prezes Zarządu

1.3 Oświadczenie o odpowiedzialności osoby działającej w imieniu Emitenta

Niniejszym oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Dokumencie Rejestracyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Dariusz Malaszkiewicz
Prezes Zarządu

2 PODMIOTY SPORZĄDZAJĄCE DOKUMENT REJESTRACYJNY

2.1 Informacje dotyczące Emitenta jako podmiotu sporządzającego Dokument Rejestracyjny

2.1.1 Nazwa, siedziba i adres sporządzającego Dokument Rejestracyjny

| | |
|------------------------------|-----------------------|
| Nazwa (firma): | GANT Spółka Akcyjna |
| Adres siedziby: | Legnica, ul. Rynek 28 |
| Telefon: | 076 856 52 31 |
| Faks: | 076 856 50 27 |
| Adres strony internetowej: | www.gant.pl |
| Adres poczty elektronicznej: | malasz@gant.pl |

2.1.2 Osoba fizyczna działająca w imieniu sporządzającego Dokument Rejestracyjny

W imieniu Emitenta jako podmiotu sporządzającego Dokument Rejestracyjny działa następująca osoba fizyczna:

Dariusz Małaszkiwicz

Prezes Zarządu

Wyżej wymieniona osoba odpowiedzialna jest za sporządzenie następujących części Dokumentu Rejestracyjnego: Rozdział I pkt 1 i 2.1, Rozdział IV, Rozdział VI, Rozdział X pkt 3-4, Rozdział XII, Rozdział XIII pkt 1 i 3-4, Rozdział XV, Rozdział XX z wyjątkiem pkt 6.1, Rozdział XXIII, Rozdział XXIV.

2.1.3 Powiązania sporządzającego Dokument Rejestracyjny oraz osoby fizycznej działającej w jego imieniu z Emitentem

Według stanu na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego pomiędzy Emitentem a osobą fizyczną działającą w imieniu Emitenta nie występują żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne za wyjątkiem następujących:

1. Dariusz Małaszkiwicz pozostaje w stosunku pracy z Emitentem na podstawie umowy o pracę od dnia 15 stycznia 2003 r.
2. Dariusz Małaszkiwicz jest właścicielem 79.200 uprzywilejowanych akcji imiennych Emitenta.

2.1.4 Oświadczenie o odpowiedzialności osoby działającej w imieniu Emitenta

Niniejszym oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Dokumentu Rejestracyjnego, za sporządzenie których jest odpowiedzialny Emitent, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Dokumencie Rejestracyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Dariusz Małaszkiwicz
Prezes Zarządu

2.2 PARTNER - Piotr Smagała Kancelaria Radcy Prawnego

2.2.1 Nazwa, siedziba i adres sporządzającego Dokument Rejestracyjny

Nazwa (firma): PARTNER - Piotr Smagała Kancelaria Radcy Prawnego
Adres siedziby: Wrocław, ul. Szewska 8
Telefon: 071 342 40 43
Faks: 071 342 40 44
Adres strony internetowej: -
Adres poczty elektronicznej: kancelaria@smagala.pl

2.2.2 Osoba fizyczna działająca w imieniu PARTNER - Piotr Smagała Kancelaria Radcy Prawnego

W imieniu PARTNER - Piotr Smagała Kancelaria Radcy Prawnego działa następująca osoba fizyczna:

Piotr Smagała

Radca Prawny

Wyżej wymieniona osoba odpowiedzialna jest za sporządzenie następujących części Dokumentu Rejestracyjnego: Rozdział I pkt 2.2; Rozdział V, Rozdział VII, Rozdział VIII, Rozdział XI, Rozdział XIV, Rozdział XVI, Rozdział XVII, Rozdział XVIII, Rozdział XIX, Rozdział XXI, Rozdział XXII, Rozdział XXV.

2.2.3 Powiązania PARTNER - Piotr Smagała Kancelaria Radcy Prawnego oraz osoby fizycznej działającej w jej imieniu z Emitentem

Według stanu na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego pomiędzy Emitentem a PARTNER - Piotr Smagała Kancelaria Radcy Prawnego nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne za wyjątkiem umowy z dnia 25 listopada 2005 r., dotyczącej sporządzenia przez PARTNER - Piotr Smagała Kancelaria Radcy Prawnego odpowiednich fragmentów niniejszego Prospektu.

2.2.4 Oświadczenie o odpowiedzialności osoby działającej w imieniu PARTNER – Piotr Smagała Kancelaria Radcy Prawnego

Niniejszym oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Dokumentu Rejestracyjnego, za sporządzenie których odpowiedzialny jest PARTNER – Piotr Smagała Kancelaria Radcy Prawnego, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Piotr Smagała
Radca Prawny

2.3 PODMIOT UPRAWNIONY DO PRZEGLĄDU SKONSOLIDOWANEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

2.3.1 Nazwa, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdań finansowych

Nazwa (firma): A&E Consult Sp. z o.o.
Nazwa skrócona: A&E Consult Sp. z o.o.
Adres siedziby: Warszawa, ul. Elbląska 15/17
Telefon: 022 560 76 50
Faks: 022 560 76 63
Adres strony internetowej: www.aeconsult.com.pl
Adres poczty elektronicznej: admin@aeconsult.com.pl

2.3.2 Osoby fizyczne działające w imieniu podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdań finansowych

W imieniu podmiotu uprawnionego do przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego działają następujące osoby fizyczne:

Piotr Żuk
Elżbieta Kuchciak

Członek Zarządu A&E Consult Sp. z o.o.
Członek Zarządu A&E Consult Sp. z o.o.

Wyżej wymienione osoby są odpowiedzialne za sporządzenie następujących części Dokumentu Rejestacyjnego: Rozdział I pkt 2.3, Rozdział II, Rozdział III, Rozdział IX, Rozdział X pkt 1-2, Rozdział XIII pkt 2, Rozdział XX pkt 6.1.

2.3.3 Biegły rewident dokonujący przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2005 r. – 30.09.2005 r.

Osobą dokonującą w imieniu A&E Consult Sp. z o.o. przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2005 r. – 30.09.2005 r. jest Elżbieta Kuchciak biegły rewident nr 7056/5916.

Informacja o miejscu udostępnienia informacji finansowych Emitenta wraz z raportem Biegłego Rewidenta za okres 01.01.2005 r. – 30.09.2005 r. została przedstawiona w Rozdziale XXIV Dokumentu Rejestacyjnego.

2.3.4 Oświadczenie osób działających w imieniu podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdań finansowych

Niniejszym oświadczamy, iż A&E Consult Sp. z o.o.:

- spełnia warunki do wydania pozytywnego stanowiska biegłego rewidenta na temat rzetelności i prawidłowości sporządzenia tego sprawozdania finansowego;
- dokonała przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 01.01.2005 r. – 30.09.2005 r., zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i normami zawodowymi wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Piotr Żuk
Członek Zarządu A&E Consult Sp. z o.o.

Elżbieta Kuchciak
Członek Zarządu A&E Consult Sp. z o.o.

2.3.5 Oświadczenie osoby dokonującej przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego

Niniejszym oświadczam, iż jako Biegły Rewident, dokonujący przeglądu w imieniu A&E Consult Sp. z o.o. zamieszczonego w niniejszym Dokumencie Rejestacyjnym śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 01.01.2005 r. – 30.09.2005 r., spełniam warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego stanowiska z przeprowadzonego przeglądu.

Elżbieta Kuchciak
Biegły rewident nr 7056/5916
Członek Zarządu A&E Consult Sp. z o.o.

2.3.6 Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdań finansowych oraz biegłego rewidenta za dokonanie przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Emitenta za okres 01.01.2005 r. – 30.09.2005 r.

Niniejszym oświadczamy, iż:

- zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Dokumentu Rejestacyjnego, za których sporządzenie odpowiedzialny jest A&E Consult Sp. z o.o. są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominęto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie;
- zamieszczone w Dokumencie Rejestacyjnym śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zostało sporządzone według zasad, które będą podstawą sporządzenia pełnego sprawozdania finansowego za 2005 r. (ustawa o rachunkowości w art. 55 ust 6a obliguje emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym do sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR).

Piotr Żuk
Członek Zarządu A&E Consult Sp. z o.o.

Elżbieta Kuchciak
Członek Zarządu A&E Consult Sp. z o.o.

Elżbieta Kuchciak
Biegły rewident nr 7056/5916
Członek Zarządu A&E Consult Sp. z o.o.

Rozdział II BIEGLI REWIDENCI

1 PRZEGLĄD SKONSOLIDOWANEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA OKRES OD 01.01.2005 R. DO 30.09.2005 R.

Osobą dokonującą w imieniu A&E Consult Sp. z o.o. przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 01.01.2005 r. do 30.09.2005 r. jest **Elżbieta Kuchciak** – biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 7056/5916.

2 BADANIE JEDNOSTKOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ORAZ JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE OD 01.01.2002 R. DO 31.12.2004 R.

Nazwa, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta w okresie od 01.01.2002 r. do 31.12.2004 r.

| | |
|------------------------------|--|
| Nazwa (firma): | Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „PIAST” Sp. z o.o. |
| Nazwa skrócona: | Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „PIAST” Sp. z o.o. |
| Adres siedziby: | Legnica, ul. Libana 5 |
| Telefon: | 076 851 24 52 |
| Faks: | 076 851 24 52 |
| Adres strony internetowej: | www.beibbpiast.republika.pl |
| Adres poczty elektronicznej: | beibbpiast@poczta.onet.pl |

Osobą dokonującą w imieniu Biura Ekspertyz i Badania Bilansów „PIAST” Sp. z o.o. badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej za lata 2002, 2003, 2004 jest **Alicja Górecka** - biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 6886/4211.

Wyżej wymieniona osoba jest odpowiedzialna za sporządzenie następujących części Dokumentu Rejestracyjnego: Rozdział XX pkt 6.3.

Informacja o miejscu udostępnienia informacji finansowych Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej wraz z raportami Biegłych Rewidentów za lata 2002, 2003, 2004 została przedstawiona w Rozdziale XXIV niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

3 INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi biegły rewident ani nie zrezygnował z przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej, ani nie został zwolniony z tego obowiązku. Badanie sprawozdań finansowych Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi było przeprowadzone przez ten sam podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

Rozdział III WYBRANE DANE FINANSOWE

1 DANE FINANSOWE EMITENTA

Wybrane dane finansowe GANT S.A. za okres 01.01.2002-31.12.2005 zamieszczono w tabeli poniżej:

| Wyszczególnienie | j.m. | 2005 | III kwartały 2005 | III kwartały 2004 | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|---------|-----------|-------------------------|-------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | tys. zł | 492 | 376 | 564 | 724 | 927 | 894 |
| Zysk (strata) na sprzedaży | tys. zł | 22 | 51 | 52 | 34 | 290 | 21 |
| EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) | tys. zł | 82 | 327 | -805 | -819 | 707 | -1 699 |
| EBIT (wynik operacyjny) | tys. zł | 270 | 280 | -879 | -916 | 601 | -1 841 |
| Wynik na działalności gospodarczej | tys. zł | 8 | 130 | -1 173 | -1 271 | 279 | -2 808 |
| Zysk (strata) brutto | tys. zł | 12 | 130 | -1 173 | -1 271 | 279 | -2 808 |
| Wynik finansowy netto | tys. zł | 12 | 130 | -1 173 | -1 271 | 279 | -2 810 |
| Aktywa razem | tys. zł | 9 284 | 8 730 | 11 590 | 10 948 | 28 789 | 18 846 |
| Zobowiązania razem | tys. zł | 3 543 | 2 873 | 5 765 | 5 217 | 21 767 | 11 836 |
| Zobowiązania długoterminowe | tys. zł | 2 560 | 1 721 | 4 338 | 2 093 | 2 231 | 2 182 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | tys. zł | 983 | 1 152 | 1 427 | 3 124 | 19 536 | 9 654 |
| Rezerwy na zobowiązania | tys. zł | 1 | 0 | 0 | 4 | 24 | 17 |
| Kapitał własny (aktywa netto) | tys. zł | 5 739 | 5 857 | 5 825 | 5 727 | 6 998 | 6 994 |
| Kapitał zakładowy | tys. zł | 2 440 | 2 440 | 2 440 | 2 440 | 2 440 | 2 822 |
| Liczba akcji/udziałów | szt. | 2 440 338 | 2 440 338 | 2 440 338 | 2 440 338 | 2 440 338 | 2 822 050 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą/udział | zł | 0,01 | 0,05 | -0,48 | -0,52 | 0,11 | -1,00 |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję a) | zł | 0,002 | 0,02 | -0,16 | -0,17 | 0,04 | -0,38 |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję/udział | | - | - | - | - | - | - |

a) sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję/udział: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję/udział ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji/udziałów, ustalonej jako liczba akcji/udziałów na dzień bilansowy powiększoną o liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że oferuje się w publicznym obrocie maksymalną ilość Akcji serii D 4 880 676 szt.

b) z uwagi na fakt, iż Emitent nie prezentuje jednostkowego sprawozdania finansowego według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości dane finansowe zawarte w tabeli przedstawiono według ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694).

2 DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej GANT S.A. za okres 01.01.2002-31.12.2005 zamieszczono w tabeli poniżej:

| Wyszczególnienie | j.m. | 2005* | III* kwartały 2005 | III* kwartały 2004 | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|---------|-----------|--------------------------|--------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | tys. zł | 1 217 533 | 831 254 | 954 195 | 1 306 160 | 1 465 892 | 901 402 |
| Zysk (strata) na sprzedaży | tys. zł | 3 187 | 2 243 | 1 952 | 2 381 | 1 861 | 464 |
| EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) | tys. zł | 3 714 | 2 905 | 641 | 2 131 | 3 374 | -144 |
| EBIT (wynik operacyjny) | tys. zł | 3 103 | 4 459 | 216 | 1 241 | 2 136 | -1 187 |
| Wynik na działalności gospodarczej | tys. zł | 2 274 | 1 531 | -65 | 435 | 851 | -2 686 |
| Zysk (strata) brutto | tys. zł | 2 278 | 1 531 | -65 | 435 | 851 | -2 686 |
| Wynik finansowy netto | tys. zł | 1 399 | 882 | -780 | 52 | 444 | -2 810 |
| Aktywa razem | tys. zł | 45 647 | 41 020 | 30 813 | 24 906 | 43 063 | 33 774 |
| Zobowiązania razem | tys. zł | 27 954 | 24 050 | 15 600 | 14 401 | 31 583 | 22 383 |
| Zobowiązania długoterminowe | tys. zł | 9 811 | 9 627 | 11 115 | 7 913 | 9 474 | 9 613 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | tys. zł | 18 143 | 14 423 | 4 485 | 6 488 | 22 109 | 12 770 |
| Rezerwy na zobowiązania | tys. zł | 1 256 | 1 169 | 1 203 | 57 | 93 | 173 |
| Kapitał własny (aktywa netto) | tys. zł | 16 437 | 15 800 | 14 009 | 7 448 | 8 387 | 8 218 |
| Kapitał zakładowy | tys. zł | 3 824 | 3 824 | 3 824 | 2 440 | 2 440 | 2 822 |
| Liczba akcji/udziałów | szt. | 2 440 338 | 2 440 338 | 2 440 338 | 2 440 338 | 2 440 338 | 2 822 050 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą/udział | zł | 0,57 | 0,36 | -0,32 | 0,02 | 0,18 | -1,00 |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję a) | zł | 0,19 | 0,12 | -0,11 | 0,01 | 0,06 | -0,36 |
| Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję/udział | | - | - | - | - | - | - |

* Dane finansowe w kolumnach 2005 r., III kwartały 2005 r. i III kwartały 2004 r. przedstawiono według MSR.

a) Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję/udział: Rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję/udział ustala się przy uwzględnieniu przewidywanej liczby akcji/udziałów, ustalonej jako liczba akcji/udziałów na dzień bilansowy powiększoną o liczbę akcji z nowej (planowanej) emisji, przy założeniu, że oferuje się w publicznym obrocie maksymalną ilość Akcji serii D 4 880 676 szt.

3 WYBRANE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI I ZDOLNOŚCI REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ

3.2 Wskaźniki Emitenta

| Wyszczególnienie | j.m. | 2005 | III kwartały 2005 | III kwartały 2004 | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|------|------|-------------------------|-------------------------|------|------|------|
| Wskaźniki płynności | | | | | | | |
| Wskaźnik płynności I | - | 1,52 | 1,21 | 1,46 | 0,51 | 0,20 | 0,34 |
| Wskaźnik płynności II | - | 1,52 | 1,21 | 1,46 | 0,51 | 0,20 | 0,34 |
| Wskaźnik płynności III | - | 0,38 | 0,11 | 0,23 | 0,05 | 0,09 | 0,05 |
| Wskaźniki efektywności | | | | | | | |
| Szybkość obrotu zapasów | dni | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Szybkość obrotu należności krótkoterminowych | dni | 836 | 913 | 844 | 735 | 859 | 1163 |
| Szybkość obrotu zobowiązań krótkoterminowych | dni | 729 | 828 | 683 | 1576 | 7696 | 3940 |
| Wskaźniki zadłużenia | | | | | | | |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | % | 38 | 33 | 50 | 48 | 76 | 63 |
| Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego) | % | 62 | 49 | 99 | 91 | 311 | 169 |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego | % | 45 | 29 | 74 | 37 | 32 | 31 |

Do wyliczenia wskaźników przyjęto następujące formuły:

- Wskaźnik płynności I - aktywa obrotowe /bieżące zobowiązania
- Wskaźnik płynności II - aktywa obrotowe - zapasy / bieżące zobowiązania
- Wskaźnik płynności III - aktywa obrotowe - zapasy – należności / bieżące zobowiązania,
- Szybkość obrotu zapasów - (zapasy* 365 dni lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni)/ przychody ze sprzedaży
- Szybkość obrotu należności - (należności krótkoterminowe * 365 dni lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni)/ przychody ze sprzedaży
- Szybkość obrotu zobowiązań - (zobowiązania krótkoterminowe * 365 dni lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni)/ przychody ze sprzedaży,
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia – (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem)
- Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego) - zobowiązania ogółem / kapitały własne
- Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - zobowiązania długoterminowe / kapitały własne

3.3 Wskaźniki Grupy Kapitałowej Emitenta

| Wyszczególnienie | j.m. | 2005* | III* kwartały 2005 | III* kwartały 2004 | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|------|-------|--------------------------|--------------------------|------|------|------|
| Wskaźniki płynności | | | | | | | |
| Wskaźnik płynności I | - | 1,38 | 1,47 | 2,16 | 1,72 | 0,53 | 0,76 |
| Wskaźnik płynności II | - | 0,96 | 1,12 | 1,89 | 1,50 | 0,53 | 0,76 |
| Wskaźnik płynności III | - | 0,89 | 1,07 | 1,75 | 1,25 | 0,40 | 0,51 |
| Wskaźniki efektywności | | | | | | | |
| Szybkość obrotu zapasów | dni | 2,30 | 1,63 | 0,35 | 0,39 | 0,00 | 0,00 |
| Szybkość obrotu należności krótkoterminowych | dni | 0,38 | 0,52 | 0,50 | 0,46 | 0,70 | 1,30 |
| Szybkość obrotu zobowiązań krótkoterminowych | dni | 5,44 | 4,68 | 1,27 | 1,81 | 5,51 | 5,17 |
| Wskaźniki zadłużenia | | | | | | | |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | % | 64 | 61 | 55 | 58 | 74 | 67 |
| Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego) | % | 178 | 160 | 120 | 138 | 278 | 201 |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego | % | 60 | 61 | 79 | 106 | 113 | 117 |

* Wskaźniki w kolumnach 2005 r., III kwartały 2005 r. i III kwartały 2004 r. obliczono na podstawie danych według MSR.

Do wyliczenia wskaźników przyjęto następujące formuły:

- Wskaźnik płynności I - aktywa obrotowe /bieżące zobowiązania,
- Wskaźnik płynności II - aktywa obrotowe - zapasy / bieżące zobowiązania,
- Wskaźnik płynności III - aktywa obrotowe - zapasy – należności / bieżące zobowiązania,
- Szybkość obrotu zapasów - (zapasy* 365 dni lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni)/ przychody ze sprzedaży,
- Szybkość obrotu należności - (należności krótkoterminowe * 365 dni lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni)/ przychody ze sprzedaży,
- Szybkość obrotu zobowiązań - (zobowiązania krótkoterminowe * 365 dni lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni)/ przychody ze sprzedaży,
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia – (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem),
- Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego) - zobowiązania ogółem / kapitały własne,
- Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - zobowiązania długoterminowe / kapitały własne.

Rozdział IV CZYNNIKI RYZYKA

1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ FINANSOWĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

1.1 Ryzyko spadku obrotów po wejściu Polski do strefy EURO

Ryzyko spadku obrotów po wejściu Polski do strefy EURO należy ocenić jako znaczne. Obecnie, około 60 - 70% przychodów z działalności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta stanowią przychody z handlu wspólną walutą europejską. Wejście Polski do strefy EURO i eliminacja złotówki spowodują znaczny spadek obrotu w kantorach. Proces ten jest jednak na tyle rozciągnięty w czasie, iż ryzyko to stanie się aktualne dopiero w 2012 lub 2013 roku. Od pewnego czasu obserwuje się znaczący wzrost udziału waluty brytyjskiej w obrocie kantorowym. Jest to spowodowane znaczącym wzrostem wyjazdów Polaków do Wielkiej Brytanii w celach zarobkowych, obserwowanym od momentu wejścia Polski do Unii Europejskiej. Tendencja ta może się jeszcze nasilać w najbliższych latach. Obecnie rząd w Londynie nie bierze pod uwagę przystąpienia Wielkiej Brytanii do unii walutowej. Grupa Kapitałowa Emitenta, zakładając, iż wejście Polski do strefy EURO pozostaje jedynie kwestią czasu, od kilku lat, zwiększa udział usług deweloperskich w swojej działalności. W najbliższych latach planowany jest dalszy rozwój tej sfery działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, który ma zrównoważyć zmniejszenie wpływów z działalności kantorowej w przyszłości.

1.2 Ryzyko otoczenia ekonomiczno-prawnego

Ryzyko otoczenia ekonomiczno-prawnego obejmuje szereg elementów wpływających na wynik finansowy. Ryzyko to w przypadku firm finansowych jest o wiele większe niż w przypadku innych firm, gdyż tego typu instytucje są bardziej podatne na wpływy decyzji politycznych i gospodarczych podejmowanych w kraju i zagranicą. Decyzje rządów państw, których walutą obraca Grupa Kapitałowa Emitenta, związane z nałożeniem barier na wymianę zagraniczną bądź na handel zagraniczny, interwencją (wykup lub sprzedaż) na rynku walutowym, czy też kształtowaniem zmiennych makroekonomicznych, takich jak: inflacja, stopy procentowe, poziom dochodu, mogą stanowić bezpośrednie zagrożenie dla jej dochodów. Przewidywalność niektórych z tych czynników jest mała, natomiast błędna decyzja dotycząca sprzedaży lub zakupu waluty przez Grupę Kapitałową Emitenta może doprowadzić do poważnych strat. Nadmienić jednak należy, że na przestrzeni ostatnich lat wysokość stosowanej marży była prawie zawsze wyższa niż ewentualna fluktuacja kursów walutowych. Polityka podatkowa państwa również może wpłynąć na wielkość zysku Grupy Kapitałowej Emitenta przeznaczonego do podziału. Nie przewiduje się jednak drastycznych zmian w tym zakresie ze względu na to, że działalność kantorowa należy do tej samej sfery, co działalność banków, które są autonomiczne wobec bieżącej polityki rządu oraz na fakt, że po wejściu Polski do Unii Europejskiej nie jest dopuszczalne wprowadzanie indywidualnych przepisów restrykcyjnych w odniesieniu tylko do wybranej sfery sektora bankowo-financego.

1.3 Ryzyko zmiany sytuacji społeczno-ekonomicznej państwa

Ryzyko zmiany sytuacji społeczno-ekonomicznej państwa w kierunku jej destabilizacji jest stosunkowo niewielkie. Wedle wszelkich statystyk, Polska gospodarka rozwija się dynamicznie i w najbliższych latach przewidywany jest stały wzrost gospodarczy, a konsekwentna polityka antyinflacyjna Narodowego Banku Polskiego daje rękojmię stabilności polskiej waluty. Tym samym, takie czynniki jak gwałtowny wzrost inflacji, czy niepokoje społeczne, które mogłyby spowodować niekontrolowane wahania kursów walut lub poprzez znaczny wzrost popytu zmniejszyć podaż walut na rynku, co mogłoby z kolei wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, nie jest znaczące. Bezrobocie wciąż jest wysokie, jednakże jego wzrost został zahamowany i obecnie można obserwować powolny, lecz widoczny jego spadek. Wysokie bezrobocie związane jest z licznymi wyjazdami Polaków do krajów strefy EURO i nie tylko (głównie Wielka Brytania i Stany Zjednoczone). Zarobione tam wartości dewizowe są przesyłane do kraju i na miejscu wymieniane na złote. W związku z powyższym, wysokie bezrobocie nie stanowi istotnego ryzyka dla działalności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.4 Ryzyko kursowe

Prowadzona przez Narodowy Bank Polski polityka płynnego kursu złotego wobec innych walut powoduje zmienne zjawiska deprecjacji jak i aprecjacji złotego, z tym że od wejścia Polski do Unii Europejskiej i wzmożonym zainteresowaniem polskim rynkiem przez inwestorów zagranicznych, mieliśmy do czynienia ze stałą aprecjacją polskiej waluty. Obecnie proces ten został zatrzymany, jednakże wahania kursowe pozostają dość znaczne. Kurs waluty polskiej pozostaje w związku z kursem EURO na rynkach światowych oraz z bieżącymi decyzjami dotyczącymi polityki wewnętrznej w kraju i bieżącym stanem finansów publicznych państwa. Rozszerzenie pasma dopuszczalnych wahań kursu złotego może w przyszłości silnie oddziaływać na bieżące wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta. Wzrost niepewności na rynku walutowym jest jednak korzystny, gdyż prowadzi do zwiększenia średniej marży zarówno w bankach jak i w kantorach, czego efektem jest wzrost średniej stopy zysku przy większym ryzyku poszczególnych operacji.

1.5 Ryzyko konkurencji ze strony banków

Znaczna ilość banków prowadzących operacje walutowe może stanowić znaczącą konkurencję dla kantorów, jednakże detaliczny skup walut jest dla banków działalnością uboczną, stąd na zmiennym rynku walutowym przewaga pozostaje nadal po stronie

jednostek wyspecjalizowanych, czyli kantorów. W zakresie niektórych operacji dewizowych, w tym w szczególności związanych z obsługą kont dewizowych przy pomocy kart kredytowych, kantory z mocy prawa nie mogą podejmować działalności w tym zakresie.

1.6 Ryzyko wzrostu obrotu bezgotówkowego

Stale wzrastająca popularność bankowych usług internetowych oraz kart płatniczych sprawia, iż coraz większa ilość osób posiada rachunki bankowe, zarówno złotowe, jak i walutowe. Tym samym, wymiana walut następuje coraz częściej za pośrednictwem banków, w których osoby te posiadają rachunki. Z drugiej strony, należy również wskazać, iż, pomimo tych tendencji, obrót gotówkowy w strefie EURO wzrasta o około 5% rocznie.

2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ DEWELOPERSKĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

2.1 Ryzyko otoczenia ekonomicznego

Koniunktura na rynku nieruchomości jest bardzo silnie powiązana z sytuacją na rynku finansowym, w szczególności z tendencjami na rynku stóp procentowych. Ewentualny wzrost inflacji i stóp procentowych może zatem istotnie wpłynąć na wielkość przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta. Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta w branży deweloperskiej powoduje ponadto, iż poziom przychodów jest w szczególnie istotnym stopniu powiązany z ogólną koniunkturą gospodarczą, ponieważ popyt na mieszkania i inne nieruchomości jest silnie skorelowany z poziomem dochodów gospodarstw domowych oraz popytem inwestycyjnym przedsiębiorstw (popyt inwestycyjny stanowi najbardziej zmienny komponent produktu krajowego brutto). Obserwowane obecnie stopniowe ożywienie gospodarcze powinno jednak przełożyć się na wzrost przychodów Spółki w nadchodzących latach.

2.2 Ryzyko administracyjno-budowlane

Zawile i skomplikowane regulacje polskiego systemu prawnego sprawiają, iż organy administracji budowlanej mogą wydać decyzje administracyjne, np. pozwolenie na budowę, niezgodnie z prawem, co z kolei może skutkować zaskarżeniem tych decyzji przez osoby trzecie mające w tym interes. Zaskarżenie takich decyzji może zaowocować wstrzymaniem procesu inwestycyjnego, co przedkłada się bezpośrednio na pogorszenie wyniku finansowego inwestycji.

2.3 Ryzyko zmiany cen na rynku nieruchomości

Zmiany cen na rynku nieruchomości i idące za tym trudności ze sprzedażą są spowodowane najczęściej niewystarczającą atrakcyjnością lokalizacji. W przypadku Grupy Kapitałowej Emitenta ryzyko to jest bardzo niewielkie, gdyż zarówno dotychczas zrealizowane projekty inwestycyjne, jak i te będące obecnie w trakcie realizacji oraz planowane w przyszłości, znajdują się w bardzo atrakcyjnych lokalizacjach. Polityka inwestycyjna Grupy Kapitałowej Emitenta opiera się na założeniu priorytetowej roli lokalizacji. W związku z powyższym, za grunt w atrakcyjnej lokalizacji, Grupa Kapitałowa Emitenta jest w stanie zapłacić dużo więcej niż konkurencja. Ponadto, w wypadku zaistnienia dekonunktury na rynku nieruchomości, spółki Grupy Kapitałowej Emitenta mogą sprzedać lokale po niższych cenach niż zakładane, wciąż zachowując niewielką marżę.

2.4 Ryzyko prawne

Zagrożenie dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta stanowi również wciąż wysoka niestabilność systemu prawnego w Polsce. Często zmieniające się przepisy i ich wykładnia istotnie utrudniają prowadzenie działalności gospodarczej oraz znacznie ograniczają przewidywalność osiąganych wyników finansowych.

Biorąc pod uwagę, iż siła nabywcza polskich konsumentów wciąż pozostaje na relatywnie niskim poziomie (jednym z najniższych w Unii Europejskiej), zgłaszany na rynku popyt mieszkaniowy jest w znacznym stopniu uzależniony od dostępności kredytów mieszkaniowych. Ewentualny spadek dostępności tych kredytów (na przykład w wyniku znacznego wzrostu stóp procentowych) może istotnie i negatywnie wpłynąć na wielkość przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta.

Związek Banków Polskich przesłał do Generalnego Inspektoratu Nadzoru Bankowego list z sugestią, by zakazać bankom udzielania kredytów hipotecznych w walutach obcych. GINB co prawda zakazu nie wprowadzi, ale ograniczenia (limity puli kredytów walutowych w portfelu banków lub w stosunku do ich aktywów) są bardzo prawdopodobne, co może doprowadzić do sytuacji, że banki będą żądać od klientów wyższego udziału własnego lub wyższych dochodów. Szacuje się, że wprowadzenie ograniczeń może doprowadzić do spadku wartości udzielanych kredytów walutowych o 20 – 30%, co oczywiście przełoży się na liczbę kupowanych mieszkań i sytuację finansową deweloperów.

Ponadto, zgodnie z art. 146 ust. 1 pkt 2 ppkt b ustawy o podatku od towarów i usług, w okresie od przystąpienia Polski do Unii Europejskiej do dnia 31 grudnia 2007 r. stosuje się stawkę VAT 7% w odniesieniu do obiektów budownictwa mieszkalnego lub ich części z wyłączeniem lokali usługowych. Oznacza to, iż z dniem 1 stycznia 2008 r. stawka VAT na mieszkania wzrośnie do 22% jeżeli w krajach Unii Europejskiej zostanie odrzucona koncepcja budownictwa socjalnego.

2.5 Ryzyko prognozy i planowania

Ryzyko prognozy i planowania wiąże się z niebezpieczeństwem, że prognozy stanowiące podstawę podjęcia decyzji o rozpoczęciu planowanych inwestycji nie sprawdzą się na skutek zmian zachodzących w makroekonomicznym i społecznym otoczeniu.

Planowane inwestycje lub prognozowane wyniki finansowe mogą okazać się chybione, mimo przyjęcia prawidłowych założeń w chwili ich formułowania.

2.6 Ryzyko związane z udziałem dostawców (podwykonawców)

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta na rynku nieruchomości powoduje, iż w przypadku ewentualnego niewywiązania się dostawców (podwykonawców inwestycji budowlanych) z zawartych z nią kontraktów, Grupa Kapitałowa Emitenta może być narażona na roszczenia ze strony swoich odbiorców, w związku z niewywiązaniem się z zawartych z nimi umów.

Ewentualne nagłe zerwanie współpracy z dotychczasowymi dostawcami lub podwykonawcami wiąże się z koniecznością znalezienia nowych partnerów, co może powodować przejściowe problemy z terminowością wywiązywania się Grupy Kapitałowej Emitenta z zawartych umów. Ponadto, konieczność nawiązania współpracy z nowymi dostawcami lub podwykonawcami wiązać się może z koniecznością przyjęcia nowych (gorszych) warunków finansowych.

2.7 Ryzyko błędnych decyzji w zakresie charakterystyk podjętych inwestycji budowlanych

Poczynienie błędnych założeń co do konkretnych projektów polegające na niewłaściwej ocenie atrakcyjności lokalizacji, pożądanym powierzchni mieszkań, ich standardu, czy ceny, może doprowadzić do trudności w sprzedaży lokali nawet pomimo istniejącego dużego popytu na pierwotnym rynku nieruchomości, co może spowodować pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta. Ryzyko to ma również związek ze zmieniającymi się opiniami społecznymi co do wiarygodności firm deweloperskich, zwłaszcza po ogłoszeniu upadłości niektórych deweloperów.

2.8 Ryzyko związane z jakością wykonanych inwestycji

Inwestycje budowlane implikują niepewność związaną z jakością ich wykonania. Niezadowolający odbiorców poziom jakości może ujawnić się po upływie pewnego czasu od ukończenia inwestycji (np. pękanie ścian w rezultacie niskiej jakości materiałów, nieszczelność okien) i jest w znacznej mierze niezależna od inwestora (oraz w pewnym stopniu od wykonawców). Ewentualne problemy jakościowe mogą jednak spowodować powstanie roszczeń finansowych ze strony odbiorców, negatywnie wpływających na bieżące wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta. Może to również wywołać pogorszenie wizerunku Grupy Kapitałowej Emitenta, niekorzystnie wpływając na przyszłe wyniki finansowe.

2.9 Ryzyko konkurencji

Obserwowana poprawa koniunktury na rynku budowlanym (wzrost produkcji budowlano-montażowej, liczby mieszkań oddanych do użytku, wolumenu udzielanych kredytów hipotecznych) może przyczynić się do przyciągnięcia nowych podmiotów, działających na rynku nieruchomości, co spowodowałoby wzrost presji konkurencyjnej.

2.10 Ryzyko wzrostu cen materiałów budowlanych

Inwestycje budowlane realizowane są z wykorzystaniem znacznej ilości materiałów budowlanych, których ceny uzależnione są od zmian cen podstawowych surowców. Implikuje to ryzyko nieprzewidywalnego wzrostu kosztów realizowanych inwestycji w przypadku ewentualnego wzrostu cen tych materiałów i surowców. Konieczność ewentualnej partycypacji z wykonawcą we wzroście kosztów realizowanych inwestycji spowodowałaby obniżenie rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta.

3 RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

3.1 Ryzyko niedojścia emisji akcji serii D do skutku

Emisja Akcji Serii D nie dojdzie do skutku jeżeli:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na co najmniej 1.220.169 Akcji Serii D, albo
- na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w pkt. 1.7 Rozdziału V Noty o Papierach Wartościowych okaże się, że subskrybowanych zostało mniej, niż 1.220.169 Akcji Serii D, albo
- w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KPWIG zgody na zatwierdzenie Prospektu Zarząd nie złoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Serii D, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii D.

3.2 Ryzyko związane z PDA

W sytuacji niedojścia emisji do skutku Emitent dokona zwrotu wpłat na Akcje Serii D w wysokości odpowiadającej cenie emisyjnej Akcji, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Powoduje to ryzyko poniesienia straty dla osób, które nabyły PDA po cenie wyższej, niż emisyjna.

3.3 Ryzyko nieprzydzielenia wszystkich subskrybowanych akcji serii D

Zgodnie z Uchwałą nr 21/2005 NWZA z dnia 14 grudnia 2005 r. Zarząd Spółki został upoważniony do określenia szczegółowych zasad dystrybucji Akcji Serii D. W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Zarząd dokona redukcji złożonych zapisów. Kwoty wpłacone na Akcje Serii D zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

Szczegółowe zasady przydziału Akcji Serii D przedstawiono w pkt. 1.5 Rozdziału V Noty o Papierach Wartościowych.

3.4 Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu akcji serii D do obrotu giełdowego

Emitent będzie dokładał wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji Serii D do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. Jednakże uwzględniając, iż wprowadzenie do obrotu giełdowego wymaga uprzedniego:

- postanowienia Sądu Rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego,
- podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu Akcji Serii D i nadaniu im kodu ISIN,
- podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o wprowadzeniu Akcji Serii D do obrotu giełdowego.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na GPW lub jest zagrożony interes inwestorów GPW, na żądanie KPWiG, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na GPW lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KPWiG papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Emitent nie może zagwarantować, iż wprowadzenie Akcji Serii D do obrotu giełdowego nastąpi w założonym terminie, tj. w II kwartale 2006 roku. Zamiarem Emitenta jest jednak, aby w okresie po dokonaniu przydziału Akcji Serii D w obrocie giełdowym znalazły się PDA Serii D. Stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent podpisze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii D i PDA Serii D. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału akcji Emitent złoży do KDPW i GPW odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań PDA.

Zwraca się także uwagę, że wobec przyjętych przez KDPW zasad, Akcje Serii D, jako nie uprawnione do uczestnictwa w podziale zysku za rok obrotowy 2005 r. nie będą wprowadzone do obrotu giełdowego pod kodem PLGANT000014, pod którym notowane są akcje dotychczasowych serii, do czasu wypłaty przez Emitenta dywidendy za 2005 r. lub postanowienia WZA o nie wypłacaniu dywidendy za 2005 r. Odbycie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta w celu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2005 planowane jest na kwiecień 2006 r.

3.5 Ryzyko braku umowy subemisyjnej

Uchwała nr 21/2005 NWZA z dnia 14 grudnia 2005 r. nie przewiduje zawarcia umowy, której treścią jest subemisja inwestycyjna lub usługowa Akcji Serii D. Zawarcie i wykonanie umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną redukuje możliwość niedojścia emisji do skutku do wystąpienia sytuacji czysto hipotetycznej, polegającej na nie złożeniu przez Zarząd w Sądzie Rejestrowym poprawnej dokumentacji w celu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

3.6 Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji akcji Spółki

W związku z faktem, iż w czasie trwania oferty publicznej Akcji Serii D mogą być również przeprowadzane publiczne oferty akcji innych podmiotów, istnieje ryzyko niższego zainteresowania potencjalnych inwestorów akcjami Emitenta. Oznacza to zwiększenie ryzyka powodzenia emisji, a co za tym idzie pozyskania przez Emitenta pochodzących z niej środków finansowych.

3.7 Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Na zachowania inwestorów mają też wpływ rozmaite czynniki, także nie związane bezpośrednio z sytuacją finansową Emitenta, jak ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, czy sytuacja na zagranicznych rynkach giełdowych. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje Serii D będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

W przypadku dokonania podwyższenia kapitału zakładowego w maksymalnej wielkości tj. w drodze emisji 4.880.676 Akcji Serii D, będą one stanowiły dwukrotność dotychczas wyemitowanych akcji Spółki. W następstwie powyższego zostanie też zwielokrotniona liczba akcji znajdująca się w obrocie giełdowym (na dzień publikacji Prospektu: 1.840.338), co może w znacznym stopniu wpłynąć na płynność. Jako, że cena emisyjna Akcji Serii D została ustalona na poziomie 2 zł, a więc zasadniczo niższym, niż kurs akcji na GPW, należy się liczyć z możliwością spadku kursu akcji na skutek wzmocnionej podaży Akcji Serii D.

3.8 Ryzyko zawieszenia notowań

Emitent zamierza przenieść obrót akcjami na Rynek oficjalnych notowań giełdowych (rynek podstawowy, w rozumieniu Regulaminu GPW). Po zasięgnięciu opinii przedstawicieli GPW, Zarząd zdecydował, że złoży wniosek o wprowadzenie Akcji Serii D bezpośrednio do obrotu na tym rynku. Jednocześnie z ich debiutem nastąpi zmiana rynku notowań pozostałych akcji Emitenta. W związku z tym wszelkie informacje zamieszczone w dalszej części Prospektu Emisyjnego odnoszą się do Rynku oficjalnych notowań giełdowych, chyba, że z zapisów wprost wynika, że traktują one o rynku równoległym.

Zarząd Giełdy może na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy zawiesić obrót Akcjami Emitenta na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy, niż miesiąc na żądanie KPWiG zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KPWiG, w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. KPWiG przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku giełdowego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KPWiG, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Pomimo, iż w odniesieniu do akcji Emitenta sytuacja tego typu jak dotąd się nie pojawiła, nie ma pewności, że nie wystąpi ona w przyszłości.

3.9 Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

Na podstawie § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy wykluczy akcje Spółki z obrotu giełdowego jeżeli:

- ich zbywalność zostanie ograniczona,
- na żądanie KPWiG zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Natomiast na podstawie § 31 ust. 2 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje Spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli akcje przestały spełniać inny warunek dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, niż nieograniczona zbywalność,
- jeżeli Emitent upórcozywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych akcjami Emitenta,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KPWiG, w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. KPWiG przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie KPWiG, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KPWiG papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku giełdowego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Pomimo, iż w odniesieniu do akcji Emitenta nie zaszły w przeszłości żadne z przesłanek dających podstawę do uruchomienia przez Giełdę procedury wykluczenia akcji z obrotu giełdowego, nie ma pewności, że sytuacja taka nie wystąpi w przyszłości.

3.10 Ryzyko naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii D w imieniu lub na zlecenie Emitenta i stosowne sankcje

Stosownie do art. 16 i 17 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku gdyby w związku z przeprowadzaną ofertą Akcji Serii D lub w związku z ubieganiem się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, Emitent lub inne podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii D w imieniu lub na zlecenie Emitenta dopuściły się naruszenia przepisów prawa lub istniało uzasadnione podejrzenie, że takie naruszenie może nastąpić, KPWiG może:

- (1) nakazać odpowiednio wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej Akcji Serii D lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych albo wstrzymanie dopuszczenia Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- (2) zakazać odpowiednio rozpoczęcia oferty publicznej Akcji Serii D albo dalszego jej prowadzenia albo dopuszczenia Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym, lub
- (3) opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną Akcji Serii D albo w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o której mowa w wyszczególnieniu 1 lub 2 powyżej, KPWiG może, na wniosek Emitenta albo z urzędu, uchylić te decyzje.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie publicznej, powyższe środki KPWiG może zastosować także w przypadku, gdy z treści Prospektu emisyjnego wynikałoby, że:

- oferta publiczna Akcji Serii D lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów;
- utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny Akcji Serii D jest niezgodny z przepisami prawa.

Ustawa o ofercie publicznej posługuje się również rygorami obejmującymi prowadzenie przez emitentów papierów wartościowych akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za naruszające przepisy prawa uchybienia.

W art. 53 podkreśla się, że w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej, w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

- że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
- że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny;
- miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej nie mogą być sprzeczne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji Emitenta papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej przywołanych zasad KPWiG może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli Emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez KPWiG nieprawidłowości w terminie 10 dni roboczych, lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- opublikować, na koszt Emitenta informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków KPWiG może również nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 250 000 zł.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdyby Emitent nie wykonywał lub wykonywał w sposób nienależyty obowiązki, których katalog wskazany jest w art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, KPWiG może skorzystać z następujących sankcji:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, akcji Emitenta z obrotu na GPW, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową Emitenta, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdy Emitent nie wykonywałby lub jeśli wykonywałby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej (odnoszących się do informowania KPWiG o zakończeniu subskrypcji Akcji Serii D lub dopuszczeniu Akcji Serii D do obrotu na GPW) i w art. 65 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej (związanych z przekazywaniem do KPWiG i publicznej wiadomości zestawień informacji poufnych, bieżących i okresowych) KPWiG może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.

3.11 Ryzyko nałożenia przez KPWiG kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, na każdego kto:

1. nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
2. nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
3. przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
4. nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77,
5. nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5,
6. podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2,
7. wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
8. nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
9. w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
10. nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
11. wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
12. dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej;

KPWiG może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 99 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych bez wymaganego ustawą zatwierdzenia prospektu emisyjnego, złożenia zawiadomienia obejmującego memorandum informacyjne albo udostępnienia takiego dokumentu do publicznej wiadomości lub do wiadomości zainteresowanych inwestorów, podlega grzywnie do 1.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych objętych memorandum informacyjnym dotyczącym oferty publicznej, przed upływem terminu do zgłoszenia przez KPWiG sprzeciwu dotyczącego zawiadomienia, albo mimo zgłoszenia takiego sprzeciwu. W przypadku mniejszej wagi czynu wymiar grzywny wynosi 250.000 zł.

3.12 Ryzyko związane z akcjami serii E

NWZA w dniu 14 grudnia 2005 r. podjęło uchwałę o emisji 778.986 akcji zwykłych na okaziciela serii E o cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za akcję, a więc znacząco odbiegającej od kursu giełdowego akcji Emitenta. Zgodnie z postanowieniami NWZA wyłączono możliwość wprowadzenia ich do obrotu giełdowego przed 1 stycznia 2008 r. Emisja akcji została skierowana do następujących osób: Janusz Konopka, Dariusz Małaszkiwicz, Henryk Antkowiak, Mirosław Motyka, Danuta Antkowiak, Leopold Dobroski, Karol Antkowiak. Mimo, iż można zakładać iż adresaci subskrypcji traktować będą inwestycję w akcje serii E długoterminowo, nie da się jednoznacznie wykluczyć ryzyka obniżenia kursu giełdowego akcji Emitenta na skutek podaży akcji serii E po upływie tego terminu.

4 INNE RODZAJE RYZYKA

4.1 Ryzyko dominującej pozycji dotychczasowych akcjonariuszy

Pomimo rozproszenia akcji Emitenta w wyniku poprzednich emisji oraz obrotu akcjami Emitenta na Gieldzie Papierów Wartościowych, akcjonariuszom posiadającym akcje imienne serii A łącznie przypada 68,88% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. W przypadku wykonania pełnego prawa poboru przez wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy, struktura akcjonariatu nie ulegnie zmianie, jednakże osłabnie pozycja akcjonariuszy posiadających akcje uprzywilejowane co do głosu. Pomimo to, dotychczasowi akcjonariusze, wśród których są również założyciele, nadal zachowają pozycję dominującą.

4.2 Ryzyko związane z rynkiem kapitałowym

Potencjalni nabywcy akcji GANT S.A. powinni wziąć pod uwagę czynniki wysokiego ryzyka, towarzyszące transakcjom akcji na Gieldzie Papierów Wartościowych.

Z rynkiem pierwotnym związane jest ryzyko nieobjęcia 1.220.169 akcji serii D, ilości niezbędnej do zamknięcia subskrypcji.

Z rynkiem wtórnym związane jest ryzyko znacznych wahań cenowych kursów akcji, które mogą być skutkiem zmieniającej się relacji podaży i popytu na akcje poszczególnych spółek, krótkookresowych czynników spekulacyjnych, możliwości ograniczenia płynności transakcji zawieranych na giełdzie oraz ryzyko długotrwałej dekonunktury na rynku kapitałowym. W rezultacie, ceny akcji mogą ulegać znacznym wahaniom, niezależnie od bieżącej pozycji rynkowej i finansowej Emitenta.

Powyższe ryzyka, związane z transakcjami na Gieldzie Papierów Wartościowych, odnoszą się do wszystkich notowanych spółek.

4.3 Ryzyko związane z możliwością niedopuszczenia akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym

Wprowadzenie akcji oferowanych do obrotu giełdowego wymaga uzyskania następujących postanowień i decyzji:

- decyzji KDPW o przyjęciu akcji oferowanych do depozytu i nadaniu im kodu,
- decyzji Zarządu Giełdy odnośnie dopuszczenia akcji oferowanych do obrotu giełdowego,
- decyzji Zarządu Giełdy w sprawie wprowadzenia akcji oferowanych do obrotu giełdowego.

Opóźnienie lub odmowa wydania w którejkolwiek instancji postanowienia lub decyzji może spowodować zachwianie lub całkowite przerwanie procesu wprowadzania akcji GANT S.A. do obrotu giełdowego. Emitent nie może precyzyjnie określić i zagwarantować dotrzymania terminów wprowadzenia akcji do obrotu na GPW. Emitent zamierza ubiegać się o pozyskanie opisywanych decyzji najszybciej, jak to będzie możliwe. W tym celu zamierza składać do powyższych instytucji stosowne wnioski niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności umożliwiających złożenie wniosku.

4.4 Ryzyko spadku cen akcji

W drugiej połowie 2005 r. nastąpił znaczny wzrost cen akcji GANT S.A., na skutek którego Spółka może być oceniana jako jedna z najlepszych inwestycji w papiery wartościowe będące w publicznym obrocie w 2005 r. Istnieje więc ryzyko, że po tak znacznym wzroście nastąpi spadek cen akcji.

4.5 Ryzyko zmiany strategii rozwoju

Zachodzi ryzyko sprzedaży na rynku wtórnym akcji GANT S.A. przez dotychczasowych akcjonariuszy w rezultacie wystąpienia konfliktu interesów z tytułu powiązań kapitałowych, ekonomicznych i personalnych. W przypadku zbycia akcji przez dotychczasowych głównych akcjonariuszy może wystąpić ryzyko związane z możliwością zmiany strategii rozwojowej firmy.

4.6 Ryzyko utraty kontroli nad Emitentem oraz nad spółkami Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa Emitenta wykorzystała udzielone kredyty bankowe przeznaczone na działalność deweloperską na łączną kwotę 19.500.000 zł. W związku z udzielonymi kredytami nieruchomości będące istotnymi dla Emitenta rzeczowymi aktywami trwałymi, obciążone są hipotekami na ich zabezpieczenie. Tym samym istnieje ryzyko, że w przypadku trwałego zaprzestania spłaty zaciągniętych kredytów, nieruchomości należące do Grupy Kapitałowej Emitenta mogą zostać zajęte w celu zaspokojenia banków kredytujących. Ponadto 600.000 akcji imiennych serii A Emitenta oraz wszystkie udziały w Spółkach GANT74 Sp. z o.o. i Śliczna8 Sp. z o.o. są obciążone zastawem rejestrowym na rzecz banków kredytujących. W przypadku niespłacenia kredytu zabezpieczonego zastawem rejestrowym na akcjach Emitenta istnieje ryzyko przejęcia akcji imiennych objętych zastawem, które dają ponad 55% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta i ich zbycia inwestorom, a tym samym przejęcia kontroli nad spółką przez nieznanego inwestora. W przypadku wymienionych wyżej spółek zależnych Emitenta istnieje możliwość ich całkowitego przejęcia, a tym samym utraty istotnych aktywów przez Grupę Kapitałową Emitenta.

Rozdział V DANE O EMITENCIE

1 HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

Dla celów niniejszego dokumentu rejestracyjnego opis Emitenta i jego działalności został przedstawiony nie ograniczając się wyłącznie do Emitenta, lecz dla całej Grupy Kapitałowej Emitenta i w oparciu o wyodrębnienie trzech podstawowych sfer działalności gospodarczej, o których mowa w Rozdziale VI Dokumentu Rejestracyjnego, to jest:

- (1) usług finansowych – działalności polegającej na skupie i sprzedaży walut,
- (2) działalności deweloperskiej,
- (3) działalności w zakresie wynajmu nieruchomości na własny rachunek i zarządzania nieruchomościami mieszkaniowymi.

Spółka „GANT” została utworzona w dniu 16 grudnia 1991 r. w drodze zawarcia Umowy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, a następnie w dniu 31 stycznia 1992 r. zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Legnicy Wydział V Gospodarczy pod nr RHB 693. Założycielami Spółki byli Grzegorz, Karol i Henryk Antkowiakowie. Spółka podjęła działalność w maju 1992 r. od otwarcia kantoru wymiany walut w Legnicy, przy ulicy Rynek 28. Pod adresem tym do dzisiaj znajduje się siedziba Spółki.

Stopniowo Spółka rozszerzała terytorium swojej działalności, w 1993 r. powstał kantor w Świdnicy, w 1994 r. we Wrocławiu, Dzierżoniowie i Jaworze, w 1995 r. dołączył do nich kolejny kantor we Wrocławiu oraz placówki w Głogowie i Lesznie.

W roku 1995 Spółka przejęła, w trybie art. 464 Kodeksu handlowego, majątek Spółki Przedsiębiorstwo Maklerskie GANT Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Połączenie spółek zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego w Legnicy w dniu 3 sierpnia 1995 r. Majątek każdej z połączonych spółek był zarządzany oddzielnie przez spółkę przejmującą przez okres sześciu miesięcy od daty ostatniego ogłoszenia o zamiarze połączenia majątków, zgodnie z dyspozycją art. 287 Kodeksu handlowego.

Zgromadzenie Wspólników Spółki „GANT” Sp. z o.o. w dniu 28 listopada 1995 r. podjęło uchwałę o przekształceniu Spółki w spółkę akcyjną z kapitałem akcyjnym 600.000 zł i przyjęło statut spółki (akt notarialny repertorium A nr 184/1995 z dnia 28 listopada 1995 r. przed notariuszem Wojciechem Kamińskim). Sąd Rejonowy w Legnicy Wydział V Gospodarczy – Sekcja Rejestrów wydał w dniu 30 sierpnia 1996 r. postanowienie o zarejestrowaniu Spółki Akcyjnej „GANT” pod nr RHB 1409.

Do Spółki akcyjnej przystąpili wszyscy dotychczasowi udziałowcy „GANT” Sp. z o.o.

| Lp. | ZAŁOŻYCIELE „GANT” SA | % UDZIAŁÓW | IŁOŚĆ UDZIAŁÓW |
|-----|-----------------------|------------|----------------|
| 1 | Grzegorz Antkowiak | 35,7 | 357 |
| 2 | Adam Michalski | 20 | 200 |
| 3 | Janusz Konopka | 16,3 | 163 |
| 4 | Karol Antkowiak | 10 | 100 |
| 5 | Marek Figiel | 10 | 100 |
| 6 | Henryk Antkowiak | 8 | 80 |
| | RAZEM | 100% | 1000 |

W dniu 18 września 1996 r. NWZA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału Spółki o kwotę 1.800.000 zł do kwoty 2.400.000 zł w drodze emisji akcji serii B. Podwyższenie kapitału akcyjnego zostało zarejestrowane w dniu 20 listopada 1996 r.

W dniu 29 listopada 1996 r. NWZA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii C. W dniu 14 sierpnia 1997 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła do obrotu publicznego akcje serii A, B i C Spółki. Niestety przeprowadzona we wrześniu 1997 r. publiczna subskrypcja akcji serii C zakończyła się niepowodzeniem. Inwestorzy zapisali się na 440.000 z oferowanych 1.300.000 akcji. W grudniu 1997 r. Spółka złożyła wniosek o dopuszczenie akcji serii B do obrotu na CTO. Pierwsze notowanie odbyło się w dniu 9 stycznia 1998 r.

W dniu 2 marca 1998 r. NWZA Spółki podjęło uchwałę o wyemitowaniu od 400.000 do 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1 zł. Dnia 28 maja 1998 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła do obrotu akcje serii C. W wyniku przeprowadzonej publicznej subskrypcji 422.050 akcji znalazł nabywców. Podwyższenie kapitału akcyjnego do kwoty 2.822.050 zł zostało zarejestrowane w dniu 29 lipca 1998 r. 23 września 1998 r. Rada Giełdy dopuściła akcje do obrotu na rynku wolnym. Pierwsze notowanie odbyło się w dniu 2 grudnia 1998 r.

W 1999 r. Spółka nadal rozwijała działalność kantorową. Ponadto, na przełomie 1998 i 1999 r. rozpoczęła działalność w nowym obszarze – usługach deweloperskich. Pierwszą inwestycją deweloperską w historii Emitenta było wzniesienie budynku przy ulicy Balzaka we Wrocławiu z mieszkaniami na wynajem. Inwestycja ta została rozpoczęta w 1999 r., a ukończona w 2000 r. Z kolei w 2001 r. Emitent rozpoczął zarządzanie wymienioną wyżej nieruchomością, poszerzając tym samym zakres przedmiotowy swojej działalności o zarządzanie nieruchomościami mieszkaniowymi i usługowymi. W 2000 r. obroty Emitenta po raz pierwszy przekroczyły 1 mld zł.

W 2000 r. podjęto uchwałę o wydzieleniu działalności kantorowej do oddzielnej spółki zależnej. Miało to na celu uniknięcie niedogodności podatkowych związanych z prowadzeniem w ramach jednej księgowości działalności objętej i zwolnionej z podatku VAT oraz pozwoliło przygotować pion kantorowy do ewentualnej sprzedaży. Dnia 21 maja 2001 r. podpisano Akt Założycielski Spółki „GANT” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, do której GANT S.A. wniósł zorganizowaną część przedsiębiorstwa. Następnie, w dniu 15 czerwca 2001 r. powołano Spółkę „GANT74” Sp. z o.o. w celu przebudowy kamienicy przy ulicy Szewskiej 74 we Wrocławiu oraz realizacji inwestycji w Częstochowie przy ulicy Dąbrowskiego 8.

W 2001 r. na podstawie uchwały ZWZA z dnia 11 maja 2001 r. Emitent rozpoczął wykup własnych akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Do końca 2002 r. Emitent nabył na GPW 197.272 sztuk akcji na łączną kwotę 525.000 zł, a średnia cena nabycia akcji wyniosła 2,66 zł. Wykup własnych akcji Emitenta był kontynuowany w 2003 r. Łącznie skupiono 381.712 akcji

na okaziciela serii B. Zakup akcji własnych nastąpił za wynagrodzeniem wynoszącym łącznie 826.548,78 zł. W dniu 26 czerwca 2003 r. ZWZA podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego z kwoty 2.822.050 zł do kwoty 2.440.338 zł, to jest o kwotę 381.712 zł, co miało na celu poprawę aktualnych notowań giełdowych Emitenta. Obniżenie kapitału zakładowego do kwoty 2.440.338 zł zostało zarejestrowane w dniu 19 grudnia 2003 r.

W 2002 r. Emitent rozpoczął kolejną inwestycję deweloperską przy ulicy Ślicznej we Wrocławiu, polegającą na budowie lokali mieszkalnych i usługowych oraz ich wyodrębnieniu i sprzedaży. Oddanie wyodrębnionych lokali nastąpiło w 2004 r., jednakże Emitent nadal zarządza tą nieruchomością.

W 2003 r. Emitent poszerzał działalność deweloperską. W tym celu, w dniu 5 listopada 2003 r. powołano kolejną spółkę – „BIELBUD” Sp. z o.o., która w 2006 r. przeprowadzi adaptację lokali w budynku przy ulicy Powstańców Śląskich we Wrocławiu.

Od stycznia 2004 r., powołana w 2002 r. spółka celowa Emitenta „ŚLICZNA8” Sp. z o.o. realizuje inwestycję przy ulicy Strzegomskiej we Wrocławiu, której zakończenie planowane jest na drugi kwartał 2006 r.

W 2004 r. Emitent nabył również 11,43 % akcji w Spółce Kantor Polski S.A., dzięki czemu rozszerzył pole działania o nowe usługi finansowe: realizacja przekazów pieniężnych Western Union, przyjmowanie opłat za media i udzielanie kredytów krótkoterminowych we współpracy z Citibank, Getin Bank i Mikołowskim Bankiem Spółdzielczym. Usługi te zostały przez Emitenta zaniechane z dniem 31 stycznia 2006 roku.

W dniu 30 grudnia 2004 r. powołano kolejną spółkę celową – „KĄTY-1” Sp. z o.o.

W 2005 r. powołano kolejne spółki celowe Emitenta mające realizować inwestycje deweloperskie. W dniu 7 lutego 2005 r. powołano Spółkę „BIELPROJEKT” Sp. z o.o., dnia 8 lipca 2005 r. spółkę celową – „PRZY KASZUBSKIEJ” Sp. z o.o. w celu realizacji inwestycji przy ulicy Kaszubskiej we Wrocławiu oraz w dniu 13 grudnia 2005 r. Spółkę „KAMIENNA-105” Sp. z o.o.

1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

„GANT” Spółka Akcyjna.

1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Spółka wpisana w dniu 4 lipca 2001 r. do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000025000 przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony

Spółka została wpisana do rejestru handlowego w dniu 30 sierpnia 1996 r. pod nr RHB 1409 przez Sąd Rejonowy w Legnicy Wydział V Gospodarczy - Sekcja Rejestrów.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeżeli jest ono inne niż siedziba)

Spółka handlowa – spółka akcyjna, posiadająca osobowość prawną, działająca na podstawie prawa polskiego, w szczególności Kodeksu spółek handlowych.

Siedziba: kraj - Polska, województwo - dolnośląskie, powiat - Miasto Legnica, gmina - Miasto Legnica, miejscowość - Legnica, adres - ul. Rynek 28, 59-220 Legnica.

Biuro Zarządu: ul. Szewska 74, 50-121 Wrocław, nr telefonu: 071 372 33 63. Emitent nie posiada oddziału rejestrowego we Wrocławiu.

1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Do istotnych zdarzeń w działalności gospodarczej należą:

- (a) dopuszczenie w dniu 14 sierpnia 1997 r. przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd akcji serii A, B i C do obrotu publicznego,
- (b) pierwsze notowanie akcji serii B na Centralnej Tabeli Ofert, które odbyło się w dniu 9 stycznia 1998 r.,
- (c) Pierwsze notowanie akcji serii C na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie odbyło się w dniu 2 grudnia 1998 r.,
- (d) rozpoczęcie prowadzenia działalności deweloperskiej w latach 1999 do 2000,
- (e) utworzenie struktury holdingowej przez Emitenta w latach 2002 do 2005.

2 INWESTYCJE EMITENTA

2.1 Główne inwestycje Emitenta za okres 2000 – 2005 r.

W okresie 2000 – 2005 r. spółki Grupy Kapitałowej Emitenta prowadziły cztery główne inwestycje, które zakończono:

- (1) Budowa czterokondygnacyjnego budynku mieszkalnego z wielostanowiskowym garażem w części podziemnej, zlokalizowanego we Wrocławiu przy ulicy Balzaka 14. Inwestycja realizowana była przez GANT S.A. Budynek posiada 96 lokali mieszkalnych o łącznej powierzchni użytkowej 4.325,82 m² oraz 75 miejsc parkingowych. Koszt inwestycji zamknął się kwotą blisko 8 mln zł. Budynek został oddany do użytkowania w 2000 r. z przeznaczeniem znajdujących się w nim lokali na wynajem.
- (2) Budowa dziesięciokondygnacyjnego budynku mieszkalno-usługowego z przyłączami, garażem podziemnym i zagospodarowaniem terenu, zlokalizowanego we Wrocławiu, Gaj, przy ulicy Ślicznej 22A – 22E. Inwestycja realizowana była przez GANT S.A. Budynek posiada 147 lokali mieszkalnych o łącznej powierzchni użytkowej 6.224,93 m², wykończonych pod klucz i 15 lokali użytkowych o łącznej powierzchni 746,15 m² oraz 116 miejsc garażowych. Koszt inwestycji zamknął się kwotą blisko 12 mln zł. Budynek został oddany do użytkowania w 2004 r., a większość lokali mieszkalnych oraz użytkowych została przeznaczona przez właścicieli na wynajem. Lokale użytkowe były przekazywane w stanie surowym, natomiast lokale mieszkalne w standardzie „pod klucz”.
- (3) Modernizacja zabytkowej pięciokondygnacyjnej kamienicy, zlokalizowanej w samym centrum Wrocławia przy ulicy Szewskiej 74, kilkadziesiąt metrów od Rynku. W kamienicy znajdują się lokale biurowe i usługowe oraz jeden lokal mieszkalny na poddaszu. Standard pomieszczeń jest zróżnicowany i zależy od kondygnacji. Powierzchnia użytkowa budynku wynosi 1.885,06 m² i obecnie całość powierzchni jest wynajmowana. Budynek wpisany jest do rejestru zabytków i wszystkie prace budowlane zostały temu podporządkowane. Budynek został oddany do użytkowania w 2003 r. Całkowity koszt inwestycji wyniósł około 4,3 mln zł.
- (4) Modernizacja kamienicy mieszkalnej, zlokalizowanej w Częstochowie przy ulicy Dąbrowskiego 8. Inwestycję tą realizował GANT74 Sp. z o.o. W kamienicy znajduje się 13 lokali mieszkalnych. Łączna powierzchnia budynku wynosi 2300 m². Budynek został oddany do użytkowania w 2002 r. Początkowo budynek był wynajmowany, następnie wszystkie lokale w budynku zostały wyodrębnione w celu ich sprzedaży. Sprzedaż lokali rozpoczęto w 2003 i zakończono w 2004 r. Całkowity koszt inwestycji wyniósł około 1,3 mln zł.

2.2 Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

Obecnie spółki Grupy Kapitałowej Emitenta prowadzą następujące główne inwestycje:

- (1) Budowa budynku mieszkalno-usługowego z przyłączami, garażem podziemnym, naziemnymi miejscami parkingowymi i zagospodarowaniem terenu, zlokalizowanego we Wrocławiu przy ulicy Strzegomskiej 3B–3C w niewielkiej odległości od ścisłego centrum miasta. Inwestycja realizowana jest przez Spółkę ŚLICZNA8 Sp. z o.o. Budynek składa się z dwóch części – wyższej, dziesięciopiętrowej, i niższej, czteropiętrowej, na dachu której zaprojektowany został taras wypoczynkowy. Budynek posiada 87 lokali mieszkalnych i 12 lokali usługowych. Łączna powierzchnia użytkowa budynku wynosi 5.135,47 m². Koszt inwestycji wyniesie ok. 10 mln zł. Inwestycja jest obecnie w trakcie realizacji, a jej zaawansowanie szacuje się na ok. 80%. Planowany termin oddania budynku do użytkowania to czerwiec 2006 r. Inwestycja jest finansowana z kredytu udzielonego na podstawie umowy kredytu zawartej w dniu 30 sierpnia 2004 r. przez Spółkę ŚLICZNA8 Sp. z o.o. a RHEINHYP-BRE Bankiem Hipotecznym S.A., na mocy której Bank udzielił kredytu Spółce ŚLICZNA8 Sp. z o.o. w wysokości 9.047.000 zł na okres do dnia 28 sierpnia 2006 r.
- (2) Budowa siedmiokondygnacyjnego budynku mieszkalno-usługowego z przyłączami, garażem podziemnym i zagospodarowaniem terenu, zlokalizowanego we Wrocławiu przy ulicy Kaszubskiej 15, w ścisłym centrum miasta. Inwestorem jest Spółka PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. Łączna powierzchnia użytkowa budynku wyniesie 4.428,84 m². Na pierwszej i drugiej kondygnacji znajdują się lokale usługowe o łącznej powierzchni 730 m². Koszt inwestycji wyniesie ok. 9,5 mln zł. Inwestycja zostanie zrealizowana w okresie 16 miesięcy począwszy od grudnia 2005 r. do marca 2007 r. Inwestycja jest finansowana z kredytu udzielonego na podstawie umowy kredytu zawartej w dniu 6 stycznia 2006 r. pomiędzy Spółką PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. a Bankiem Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A., na mocy której Bank udzielił PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. kredytu inwestycyjnego w wysokości 7.000.000 zł na okres do dnia 30 listopada 2007 r.
- (3) Adaptacja istniejących lokali użytkowych w stanie surowym, położonych na 1, 2 i 3 kondygnacji budynku przy ulicy Powstańców Śląskich 52-58 we Wrocławiu, w tzw. „Galeriowcu”. Inwestycja realizowana jest przez Spółkę BIELBUD Sp. z o.o. Łączna powierzchnia lokali mieszkalnych i usługowych wyniesie 5.807 m². Zgodnie z rozstrzygnięciem przetargu ogłoszonego przez Spółdzielnię Mieszkaniową Wrocław-Południe, Spółka zakupiła w dniu 30 grudnia 2005 r. przedmiotową nieruchomość. W wyniku adaptacji w budynku powstaną nowe lokale mieszkalne, handlowe i usługowe. Zgoda na zakup lokali użytkowych została wyrażona w uchwale nr 6 NZW BIELBUD Sp. z o.o. z dnia 14 listopada 2005 r. Inwestycja zostanie sfinansowana z kredytu udzielonego na podstawie umowy kredytu zawartej w dniu 15 marca 2006 r. przez Spółkę BIELBUD Sp. z o.o. a Raiffeisen Bankiem Polska S.A., na mocy której Bank udzielił kredytu Spółce BIELBUD Sp. z o.o. w wysokości 8.500.000 zł na okres do dnia 28 lutego 2007 r.

2.3 Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

Organy spółek Grupy Kapitałowej Emitenta podjęły już wiążące zobowiązania co do realizacji następujących inwestycji:

- (1) Budowa budynku mieszkalnego, posiadającego około 200 lokali mieszkalnych, położonego przy ulicy Opolskiej 123-129 we Wrocławiu przez Spółkę KĄTY-1 Sp. z o.o. Termin realizacji inwestycji przewidziano na koniec 2007 roku. Finansowanie inwestycji nastąpi z pozyskanego kredytu inwestycyjnego. W celu przygotowania realizacji inwestycji zawarto następującą umowę:

- (a) umowa sprzedaży nieruchomości niezabudowanej położonej we Wrocławiu przy ulicy Opolskiej nr 123/125 zawarta pomiędzy Krzysztofem Odyas a KĄTY-1 Sp. z o.o. dnia 30 marca 2006 r. Cena przedmiotu sprzedaży wynosi 850.000,00 zł netto plus należny podatek VAT, z czego część ceny w kwocie 400.000,00 zł netto (w tym 200.000 zł zaliczki i 200.000 zł zadek) została zapłacona w dniu 18 stycznia 2006 r. Pozostała część ceny w kwocie 450.000 zł netto plus należny podatek VAT została zapłacona w dniu podpisania umowy.
- (b) umowa sprzedaży prawa użytkowania wieczystego na nieruchomości niezabudowanej położonej we Wrocławiu przy ulicy Opolskiej nr 129 zawarta pomiędzy Krzysztofem Odyas a KĄTY-1 Sp. z o.o. dnia 30 marca 2006 r. Cena przedmiotu sprzedaży wynosi 1.100.000,00 zł netto plus należny podatek VAT, z czego część ceny w kwocie 500.000,00 zł netto, stanowiąca zaliczkę została zapłacona w dniu 18 stycznia 2006 r. Pozostała część ceny w kwocie 600.000 zł netto plus należny podatek VAT została zapłacona w dniu podpisania umowy przenoszącej użytkowanie wieczyste, po otrzymaniu oświadczenia Gminy Wrocław o nieskorzystaniu z przysługującego jej prawa pierwokupu.

Zgoda na nabycie wyżej wymienionych nieruchomości została wyrażona w uchwale nr 1/1/2006 NZW KĄTY-1 Sp. z o.o. z dnia 11 stycznia 2006 r.

ROZDZIAŁ VI ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

1 DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność w trzech podstawowych sferach działalności gospodarczej:

- (1) usługi finansowe – działalność polegająca na skupie i sprzedaży walut,
- (2) działalność deweloperska,
- (3) działalność w zakresie wynajmu nieruchomości na własny rachunek i zarządzania nieruchomościami mieszkaniowymi.

(1) USŁUGI FINANSOWE

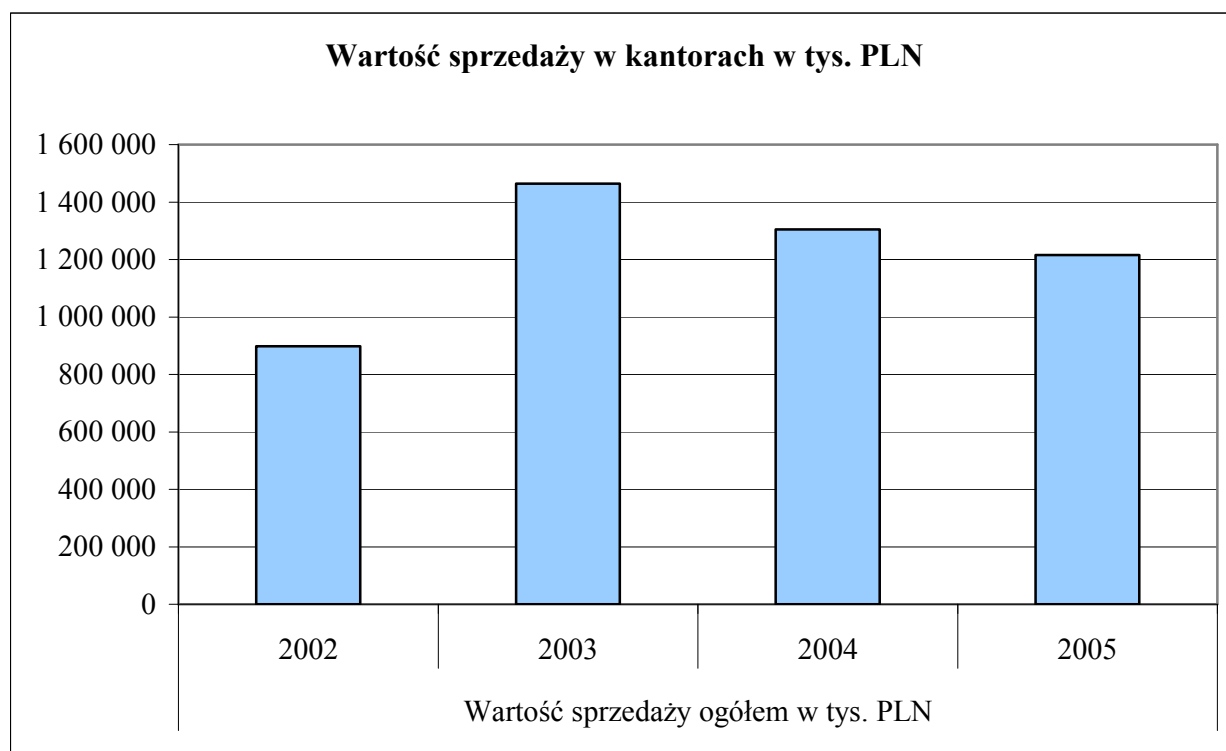
Podstawowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej Emitenta jest działalność polegająca na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP. Działalność kantorowa Emitenta prowadzona jest przez Spółkę GANT Sp. z o.o. na podstawie wpisu numer 1012 do rejestru działalności kantorowej z dnia 21 października 2004 roku, dokonanego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego.

Działalność ta prowadzona jest w 14 kantorach wymiany walut zlokalizowanych we Wrocławiu (4 kantory), w Legnicy (2 kantory), Jaworze (2 kantory) oraz Świdnicy, Wałbrzychu, Dzierżoniowie, Głogowie, Lesznie i Kaliszu (po 1 kantorze).

Udział poszczególnych walut w sprzedaży ogółem. Rozbicie na cztery główne waluty i pozostałe jest zgodne ze sprawozdaniami przekazywanymi do Narodowego Banku Polskiego. Dane za 2005 r. zostały zaprezentowane na dzień 31 grudnia 2005 r.

| OBROTY | | | | | | | | |
|------------------|--------------------|-----------|--------------------|-----------|--------------------|-----------|--------------------|-----------|
| | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | |
| Waluta | Wartość tys. zł | % udziału | Wartość tys. zł | % udziału | Wartość tys. zł | % udziału | Wartość tys. zł | % udziału |
| EUR | 593 939 | 66,12 | 1 117 458 | 76,33 | 908 649 | 69,66 | 766 155 | 63,05 |
| USD | 202 835 | 22,58 | 191 456 | 13,08 | 190 201 | 14,58 | 159 566 | 13,13 |
| GBP | 47 566 | 5,30 | 77 415 | 5,29 | 124 856 | 9,57 | 203 658 | 16,76 |
| CHF | 13 448 | 1,50 | 18 774 | 1,28 | 15 395 | 1,18 | 12 072 | 0,99 |
| Pozostałe waluty | 40 459 | 4,50 | 58 813 | 4,02 | 65 310 | 5,01 | 73 787 | 6,07 |
| RAZEM | 898 246 | 100,00 | 1 463 917 | 100,00 | 1 304 411 | 100,00 | 1 215 238 | 100,00 |

| Wartość sprzedaży w kantorach ogółem w tys. zł | | | | |
|--|---------|-----------|-----------|-----------|
| Rok | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
| Waluty | 898 246 | 1 463 917 | 1 304 411 | 1 215 238 |



Działalność kantorowa prowadzona jest zarówno w lokalach stanowiących własność podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, jak i używanych na podstawie umów najmu.

Wykaz nieruchomości stanowiących własność podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, w których prowadzona jest działalność kantorowa:

- (1) Wrocław, ul. Oławska 5,
- (2) Dzierżoniów, ul. Klasztorna 2B,
- (3) Świdnica, ul. Kotlarska 15.

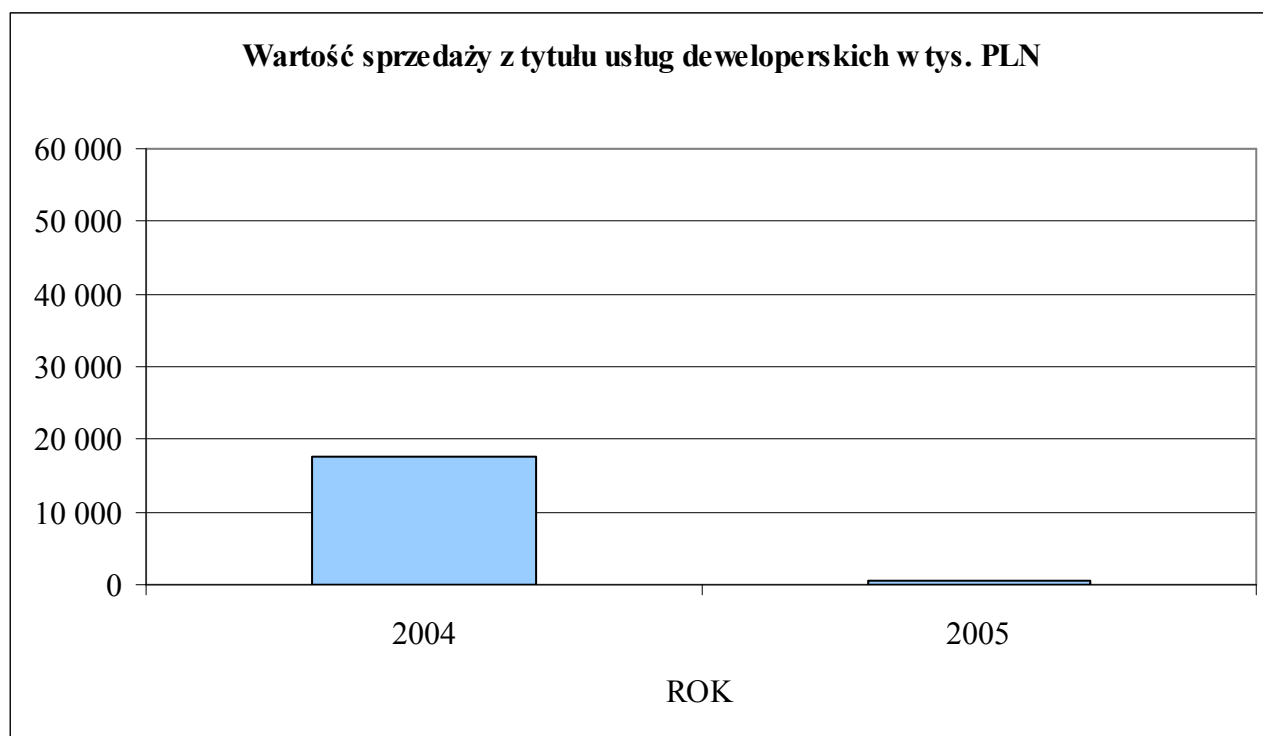
Działalność kantorowa prowadzona jest w następujących najmowanych lokalach:

- (1) lokal użytkowy w Wałbrzychu przy ulicy Gdańskiej 10 z przeznaczeniem na kantor wymiany walut na podstawie umowy najmu z dnia 1 października 2000 r. zawartej ze Spółdzielnią „PSS Społem” w Wałbrzychu na czas nieokreślony,
- (2) pomieszczenie w lokalu PTTK w Jaworze przy ulicy Legnickiej 3 najmowane na kantor wymiany walut na podstawie umowy najmu z dnia 21 lutego 1994 r. zawartej z Zarządem Oddziału PTTK w Jaworze na czas nieokreślony wraz z aneksem z dnia 1 sierpnia 2000 r.,
- (3) lokal użytkowy w Jaworze przy ulicy Poniatowskiego 17 przeznaczonym na kantor wymiany walut na podstawie umowy najmu z dnia 11 kwietnia 2005 r. zawartej z TESCO POLSKA Sp. z o.o. w Krakowie na czas określony do dnia 15 kwietnia 2006 r.,
- (4) lokal użytkowy w Legnicy przy ulicy Rynek 28 z przeznaczeniem na kantor wymiany walut na podstawie umowy najmu z dnia 16 kwietnia 1993 r. zawartej z Zarządem Gospodarki Mieszkaniowej w Legnicy na czas nieokreślony wraz z aneksem z dnia 4 lipca 2001 r.,
- (5) lokal użytkowy w Legnicy przy ulicy Schumana 11 z przeznaczeniem na kantor wymiany walut na podstawie umowy najmu z dnia 24 października 2002 r. zawartej z SCHIEVER POLSKA Sp. z o.o. w Piasecznie na czas nieokreślony,
- (6) lokal użytkowy w Głogowie przy Alei Wolności 16 z przeznaczeniem na kantor wymiany walut na podstawie umowy najmu z dnia 27 lipca 2001 r. zawartej z SAVIA S.A. w Bielsku-Białej na czas nieokreślony,
- (7) lokal użytkowy w Hotelu Monopol we Wrocławiu przy ulicy Modrzejewskiej 2 z przeznaczeniem na kantor wymiany walut na podstawie umowy najmu z dnia 18 września 1995 r. zawartej z ORBIS S.A. Oddział „Wrocław Monopol” we Wrocławiu na czas nieokreślony wraz z aneksem z dnia 10 lipca 2000 r.,
- (8) lokal użytkowy położony w holu dworca kolejowego Wrocław Główny przy ulicy Piłsudskiego 105 we Wrocławiu z przeznaczeniem na kantor wymiany walut na podstawie umowy najmu z dnia 19 stycznia 2004 r. zawartej z PKP S.A. w Warszawie na czas określony do dnia 31 marca 2006 r.,
- (9) lokal użytkowy w Kaliszu przy ulicy Śródmiejskiej 15 z przeznaczeniem na kantor wymiany walut na podstawie umowy najmu z dnia 28 maja 2004 r. zawartej z Wielkopolskim Bankiem Spółdzielczym w Łubowie na czas nieokreślony,
- (10) lokal użytkowy w Lesznie przy ulicy Rynek 29 z przeznaczeniem na kantor wymiany walut na podstawie umowy najmu z dnia 15 lipca 1995 r. zawartej z PPHU TEMPO S.A. we Wrocławiu na czas nieokreślony.
- (11) lokal użytkowy we Wrocławiu przy ulicy Ruskiej 47/48 z przeznaczeniem na kantor wymiany walut na podstawie umowy najmu z dnia 17 lutego 2006 r. zawartej z TUKAN s.c. na czas nieokreślony.

(2) USŁUGI DEWELOPERSKIE

Począwszy od 1998 r. Emitent rozpoczął rozszerzanie obszaru swojej działalności o usługi deweloperskie. Działalność deweloperska prowadzona jest za pośrednictwem spółek celowych, powoływanych do realizowania konkretnej inwestycji. Obecnie działalność deweloperska koncentruje się wyłącznie na budowie lokali mieszkalnych i usługowych w celu ustanowienia ich odrębnej własności i sprzedaży. W 2005 r. zawarto przedwstępne umowy sprzedaży około 95% lokali mieszkalnych i usługowych położonych w budynku przy ulicy Strzegomskiej we Wrocławiu oraz przy ulicy Balzaka na łączną sumę blisko 15 mln zł. Umowy przyręczone zostaną zawarte w 2006 r.

| Wartość przychodów z działalności deweloperskiej w tys. zł | |
|---|-------------|
| 2004 | 2005 |
| 18 146 | 537 |

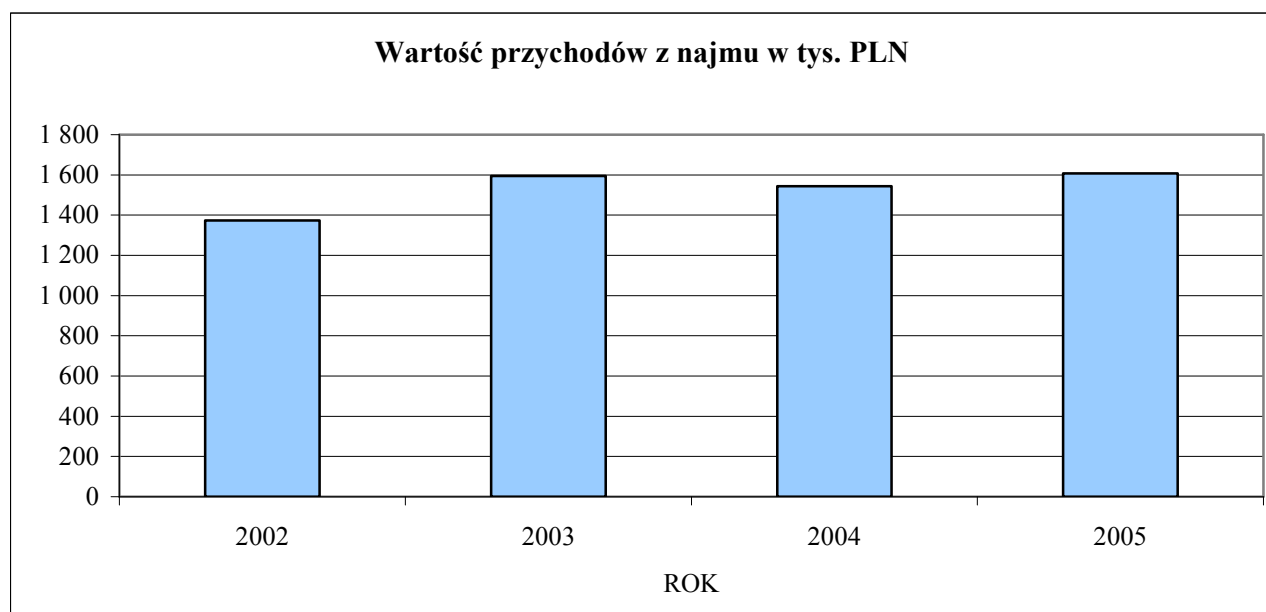


Przychody ze sprzedaży usług deweloperskich w roku 2005 są niskie, gdyż był to rok realizowania inwestycji przy ulicy Strzegomskiej we Wrocławiu, w której sprzedaż wszystkich lokali została zagwarantowana poprzez zawarcie umów przedwstępnych sprzedaży. Umowy przyręczone zostaną zawarte w roku 2006 i wtedy też nastąpi realizacja przychodu z inwestycji.

(3) NAJEM NIERUCHOMOŚCI I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI

W roku 2000 Emitent zakończył budowę budynku przy ulicy Balzaka we Wrocławiu z lokalami przeznaczonymi na wynajem, a w następnym roku nabył zabytkową kamienicę, położoną przy ulicy Szewskiej 74 we Wrocławiu w celu jej modernizacji z przeznaczeniem na wynajem. Emitent zarządza również budynkami mieszkalnymi położonymi we Wrocławiu przy ulicy Balzaka i ulicy Ślicznej.

| Wartość przychodów z najmu w tys. zł | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|
| 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
| 1 373 | 1 594 | 1 544 | 1 608 |



1.2 Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone

Emitent nie wprowadził żadnych istotnych nowych produktów lub usług.

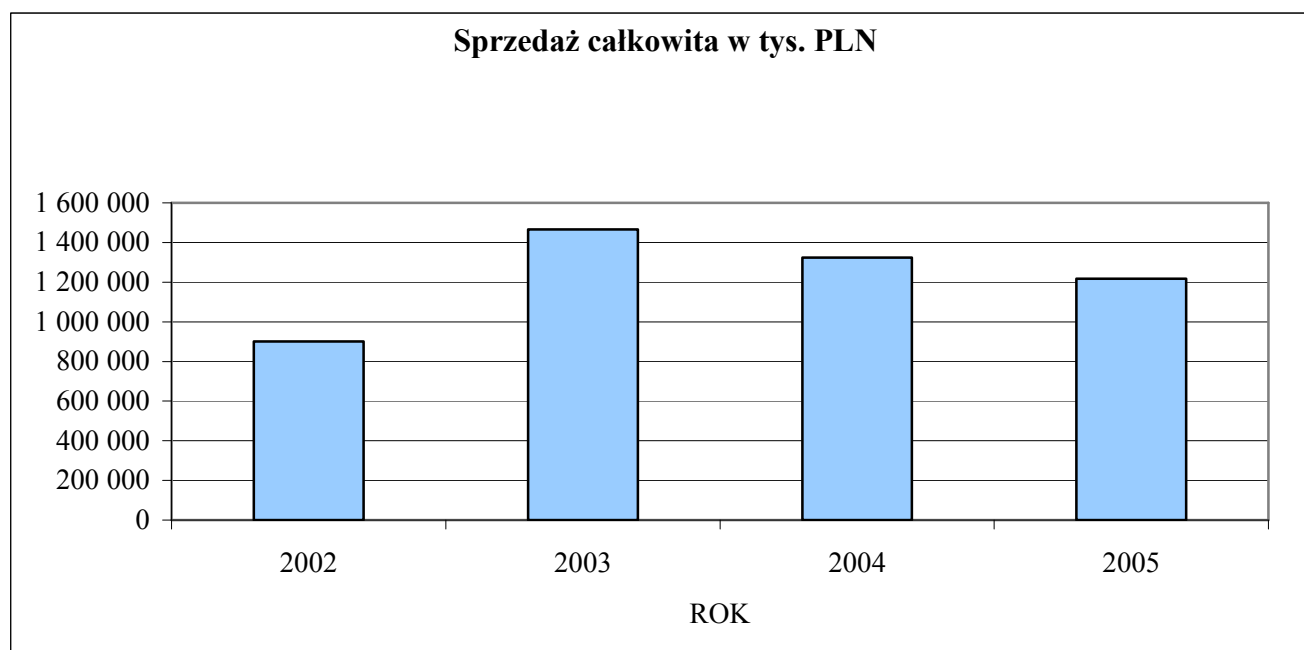
2 GŁÓWNE RYNKI ZBYTU EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

2.1 Opis głównych rynków, na których Emitent i Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi swoją działalność, wraz z podziałem przychodów ogółem na rodzaje działalności i rynki geograficzne

Emitent działa wyłącznie na rynku krajowym. Głównym adresatem usług finansowych świadczonych przez Emitenta w zakresie skupu walut są krajowe i zagraniczne osoby fizyczne, natomiast w zakresie odsprzedaży walut, w 90% banki i 10 % klienci indywidualni. W zakresie usług deweloperskich i zarządzania nieruchomościami mieszkaniowymi i usługowymi, ich adresatem są krajowe i zagraniczne osoby fizyczne oraz prawne.

Sprzedaż Grupy GANT w latach 2002 – 2005 roku.

| ROK | NAJEM I ZARZĄDZA NIE W TYS. ZŁ | % UDZIAŁU | USŁUGI DEWELOP ERSKIE W TYS. ZŁ | % UDZIAŁU | OBRÓT WALUTAM W TYS. ZŁ | % UDZIAŁU | RAZEM |
|------|---|--------------|--|--------------|-------------------------------|--------------|-----------|
| 2002 | 3 156 | 0,35 | 0 | 0,00 | 898 246 | 99,65 | 901 402 |
| 2003 | 1 975 | 0,14 | 0 | 0,00 | 1 463 917 | 99,86 | 1 465 892 |
| 2004 | 1 749 | 0,13 | 18 146 | 1,37 | 1 304 411 | 98,50 | 1 324 306 |
| 2005 | 1 608 | 0,22 | 537 | 0,05 | 1 215 238 | 99,83 | 1 217 275 |



2.2 W przypadku, gdy na informacje podane zgodnie z wymogami pkt 1 i 2 niniejszego rozdziału miały wpływ czynniki nadzwyczajne, należy wskazać te czynniki

W działalności Grupy Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły żadne czynniki nadzwyczajne.

2.3 Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta

I. Umowy kredytowe i umowy pożyczki

- (1) Umowa kredytu zawarta w dniu 14 czerwca 2004 r. przez Emitenta z RHEINHYP-BRE Bankiem Hipotecznym S.A., na mocy której Bank udzielił kredytu w wysokości 3.450.000 zł na okres do dnia 28 grudnia 2011 r. Kredyt został przeznaczony na refinansowanie kosztów budowy budynku mieszkalnego przy ulicy Balzaka 14 we Wrocławiu zaciągniętego przez GANT S.A. w Banku Zachodnim WBK S.A. i zobowiązania wobec osoby fizycznej. Kredyt spłacany jest w równych ratach kapitałowych wynoszących 6.000,00 zł, a pozostająca na zakończenie okresu kredytowania kwota kapitału do spłaty zostanie zapłacona jednorazowo w ostatnim dniu kredytowania.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- (a) hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 4.462.500,00 zł, ustanowiona w księgach wieczystych dla lokali mieszkalnych w budynku przy ulicy Balzaka we Wrocławiu,
- (b) przelew na rzecz Banku wierzytelności z tytułu umów najmu dotyczących powierzchni mieszkalnych i użytkowych w budynku przy ulicy Balzaka 14 we Wrocławiu,
- (c) zastaw rejestrowy na wszystkich akcjach imiennych w GANT S.A.,
- (d) poręczenie GANT Sp. z o.o. do wysokości 250.000,00 zł.

Wykorzystanie kredytu na dzień 30 marca 2006 r.: 2.626.140,72 zł

- (2) Umowa kredytu zawarta w dniu 30 sierpnia 2004 r. przez Spółkę ŚLICZNA8 Sp. z o.o. a RHEINHYP-BRE Bankiem Hipotecznym S.A., na mocy której Bank udzielił kredytu Spółce ŚLICZNA8 Sp. z o.o. w wysokości 9.047.000 zł na okres do dnia 28 sierpnia 2006 r. Kredyt został przeznaczony na budowę budynku mieszkalnego przy ulicy Strzegomskiej 3B-3C we Wrocławiu. Kredyt spłacany będzie w następujący sposób:
- (a) w pierwszym terminie płatności raty kapitałowej przypadającym po ukończeniu inwestycji ze środków zgromadzonych na rachunku zastrzeżonym Kredytobiorcy, na który będą przekazywane wpływy z umów sprzedaży lokali mieszkalnych, użytkowych oraz miejsc postojowych,
 - (b) pozostała do spłaty część kapitału zostanie spłacona w równych ratach kapitałowych zgodnie z harmonogramem przesłanym Kredytobiorcy i będzie dokonana z rachunku zastrzeżonego.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- (a) hipoteka kaucyjna do kwoty 15.300.000,00 zł, ustanowiona na nieruchomości położonej przy ulicy Strzegomskiej 3B i 3C we Wrocławiu,
- (b) przelew na rzecz Banku wierzytelności z tytułu obecnych i przyszłych umów sprzedaży dotyczących lokali mieszkalnych, użytkowych i miejsc postojowych w budynku przy ulicy Strzegomskiej 3B i 3C we Wrocławiu,
- (c) zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach w spółce ŚLICZNA8 Sp. z o.o.,
- (d) zobowiązanie udziałowców ŚLICZNA8 Sp. z o.o. do niezbywania bez zgody Banku należących do nich udziałów oraz do niedokonywania bez zgody Banku zmian w zarządzie spółki w okresie obowiązywania Umowy kredytu,
- (e) gwarancja cost-override na kwotę równą 7,5% całkowitych kosztów budowy.

Wykorzystanie kredytu na dzień 30 marca 2006 r.: 6.438.842,01 zł

- (3) Umowa kredytu zawarta w dniu 13 lipca 2005 r. przez GANT74 Sp. z o.o. z BRE Bankiem Hipotecznym S.A., na mocy której Bank udzielił kredytu GANT74 Sp. z o.o. w wysokości 2.000.000 EUR na okres do dnia 28 lipca 2020 r. Kredyt został przeznaczony na refinansowanie nakładów związanych z nieruchomością przy ulicy Szewskiej 74 we Wrocławiu, w tym na spłatę kredytu zaciągniętego przez GANT74 Sp. z o.o. w BRE Banku Hipotecznym S.A. na podstawie umowy kredytu nr 01/0316 z dnia 31 stycznia 2001 r. Kredyt spłacany jest w ten sposób, że kwota kredytu w wysokości 1.280.000 EUR zostanie spłacona w ratach miesięcznych, w dniu 28 każdego miesiąca kalendarzowego poczynając od 28 sierpnia 2005 r. Pozostała kwota kredytu, to jest 720.000,00 EUR zostanie zapłacona jednorazowo w ostatnim dniu kredytowania, to jest do dnia 28 czerwca 2020 r.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- (a) hipoteka kaucyjna do kwoty 3.000.000,00 EUR, ustanowiona na nieruchomości położonej przy ulicy Szewskiej 74 we Wrocławiu,
- (b) cesja na rzecz Banku wierzytelności względem najemców powierzchni z tytułu umów najmu dotyczących powierzchni w budynku biurowo-usługowym przy ulicy Szewskiej 74 we Wrocławiu,
- (c) zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach w GANT74 Sp. z o.o.,
- (d) poręczenie zapłaty rat kredytu, złożone przez Spółkę GANT Sp. z o.o. do kwoty 120.000,00 zł,
- (e) zobowiązanie właścicieli udziałów w GANT74 Sp. z o.o. do ich niezbywania w okresie obowiązywania Umowy kredytu.

Wykorzystanie kredytu na dzień 30 marca 2006 r.: 1.957.093,59 EURO

- (4) Umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta w dniu 30 czerwca 2005 r. przez GANT Sp. z o.o. z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. jako Bankiem inicjującym i Bankiem Spółdzielczym w Trzebnicy jako Bankiem uczestniczącym. Bank inicjujący działając imieniem swoim oraz Banku uczestniczącego udzielił GANT Sp. z o.o. odnawialnego kredytu krótkoterminowego w rachunku bieżącym, przeznaczonego na pokrycie zobowiązań płatniczych z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej w maksymalnej kwocie 4.500.000,00 zł na okres od 30 czerwca 2005 r. do dnia 29 czerwca 2006 r. Bank inicjujący jako swój udział zadeklarował kwotę 4.000.000,00 zł, natomiast Bank uczestniczący kwotę 500.000,00 zł. Ostateczna spłata wykorzystanego kredytu, odsetek i innych należności musi nastąpić do dnia 29 czerwca 2006 r.

- (a) Do istotnych prawnych zabezpieczeń spłaty udzielonego kredytu dla Banku inicjującego należą:
 - weksel własny in blanco wystawiony przez GANT Sp. z o.o. poręczony przez Karola Antkowiaka,
 - hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Kamiennej 105 do wysokości 6.322.150,00 zł.
- (b) Do istotnych prawnych zabezpieczeń spłaty udzielonego kredytu dla Banku uczestniczącego należą:
 - weksel własny in blanco wystawiony przez GANT Sp. z o.o. poręczony przez Karola Antkowiaka,
 - hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Kamiennej 105 do wysokości 790.400,00 zł.

Wykorzystanie kredytu na dzień 30 marca 2006 r. 4.500.000,00 zł

- (5) Umowa kredytu zawarta w dniu 6 stycznia 2006 r. pomiędzy Spółką PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. a Bankiem Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A., na mocy której Bank udzielił PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. kredytu inwestycyjnego w wysokości 7.000.000 zł na okres do dnia 30 listopada 2007 r. Kredyt został przeznaczony w całości na sfinansowanie inwestycji polegającej na budowie budynku mieszkalno-usługowego przy ulicy Kaszubskiej 15 we Wrocławiu. PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. jest zobowiązana spłacić kredyt w trzech kwartalnych ratach, płatnych w terminie do ostatniego dnia miesiąca kończącego każdy kwartał obrachunkowy, przy czym pierwsza rata jest płatna dnia 30 czerwca 2007 r., druga 30 września 2007 r., a ostatnia dnia 30 listopada 2007 r.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- (a) weksel własny in blanco z wystawienia kredytobiorcy,
- (b) poręczenie wekslowe spółki GANT S.A.,
- (c) hipoteka zwykła w kwocie 7.000.000 zł na zabezpieczenie kapitału kredytu i hipoteka kaucyjna do kwoty 490.000 zł na zabezpieczenie odsetek od kredytu, na nieruchomości położonej przy ulicy Kaszubskiej 15 we Wrocławiu,
- (d) poręczenie Banku Gospodarstwa Krajowego w wysokości 30% kwoty kredytu, tj. 2.100.000 zł.

Na dzień 30 marca 2006 r. kredyt nie został uruchomiony

- (6) Umowa kredytu zawarta w dniu 15 marca 2006 r. pomiędzy Spółką BIELBUD Sp. z o.o. a Raiffeisen Bank Polska S.A., na mocy której Bank udzielił BIELBUD Sp. z o.o. kredytu w wysokości 8.500.000 zł z terminem spłaty pierwszej raty w wysokości 5.600.000 zł do dnia 31 października 2006 r. i drugiej do dnia 28 lutego 2007 r. Kredyt został przeznaczony na sfinansowanie inwestycji polegającej na adaptacji lokali użytkowych na lokale mieszkalne, biurowe i usługowe w budynku przy ulicy Powstańców Śl. 52-58 we Wrocławiu oraz na spłatę zobowiązań wobec Spółdzielni Mieszkaniowej Wrocław - Południe.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- (a) hipoteka kaucyjna łączna w kwocie 12.750.000 zł na lokalach użytkowych położonych w budynku przy ulicy Powstańców Śl. 52-58 we Wrocławiu,
- (b) cesja wierzytelności z umów sprzedaży lokali położonych w budynku przy ulicy Powstańców Śl. 52-58 we Wrocławiu,
- (c) gwarancja korporacyjna w wysokości 9.350.000 zł udzielona przez GANT Sp. z o.o.

Na dzień 30 marca 2006 r. kredyt nie został uruchomiony

- (7) Umowa pożyczki zawarta w dniu 1 lipca 2005 r. pomiędzy GANT Sp. z o.o. a EUMALCO TRADING Sp. z o.o. GANT Sp. z o.o. udzielił pożyczki EUMALCO TRADING Sp. z o.o. w wysokości 1.000.000 EUR z oprocentowaniem wynoszącym 1,5% w stosunku miesięcznym. EUMALCO TRADING Sp. z o.o. zobowiązał się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie czterech miesięcy od dnia wydania całej kwoty pożyczki. Zabezpieczeniem pożyczki jest przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Kamiennej 105 – umowa przeniesienia własności nieruchomości na zabezpieczenie. Roszczenie o zwrotne przeniesienie nieruchomości wygasło w dniu 1 marca 2006 r.

II. Umowy budowlane z generalnym wykonawcą.

- (1) Umowa zawarta w dniu 13 września 2004 r. pomiędzy Spółką ŚLICZNA8 Sp. z o.o. a INTAKUS - BART Sp. z o.o. – Generalnym Wykonawcą, której przedmiotem jest budowa obiektu budowlanego mieszkalno-usługowego „pod klucz” na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Strzegomskiej 3B-3C. Termin realizacji przedmiotu umowy ustalony został na 31 marca 2006 r. Z tytułu realizacji przedmiotu umowy Wykonawca otrzyma zryczałtowane, nieprzekraczalne wynagrodzenie w wysokości 9.200.000,00 zł netto.
- (2) Umowa zawarta w dniu 21 listopada 2005 r. pomiędzy Spółką PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. a INTAKUS - BART Sp. z o.o. – Generalnym Wykonawcą, której przedmiotem jest budowa obiektu budowlanego mieszkalno-usługowego na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Kaszubskiej 15. Termin realizacji przedmiotu umowy ustalony został na 31 marca 2007 r. Z tytułu realizacji przedmiotu umowy Wykonawca otrzyma zryczałtowane, nieprzekraczalne wynagrodzenie w wysokości 7.900.000,00 zł netto.
- (3) Umowa zawarta w dniu 21 listopada 2005 r. pomiędzy Spółką BIELBUD Sp. z o.o. a INTAKUS - BART Sp. z o.o. – Generalnym Wykonawcą, której przedmiotem jest modernizacja części budynku mieszkalno-usługowego położonego we Wrocławiu przy ulicy Powstańców Śląskich 52-58. Termin realizacji przedmiotu umowy ustalony został na 30 czerwca 2006 r. Z tytułu realizacji przedmiotu umowy Wykonawca otrzyma zryczałtowane, nieprzekraczalne wynagrodzenie w wysokości 6.500.000,00 zł netto.

III. Umowa emisji bonów korporacyjnych

Umowa emisji bonów korporacyjnych zawarta w dniu 18 listopada 2004 r. pomiędzy Bankiem Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A. a GANT Sp. z o.o., na podstawie której Bank wyemituje bony korporacyjne o wartości 100.000,00 zł każdy. Podstawą prawną emisji jest Uchwała ZZW GANT Sp. z o.o. nr 6/VI/2004 z dnia 25 czerwca 2004 r. Maksymalna wartość nominalna bonów wynosić będzie:

- (a) 5.000.000,00 zł od dnia 18 listopada 2004 r. do dnia 19 maja 2006 r.
- (b) 4.000.000,00 zł od dnia 20 maja 2006 r. do dnia 20 listopada 2006 r.
- (c) 3.000.000,00 zł od dnia 21 listopada 2006 r. do dnia 21 maja 2007 r.
- (d) 2.000.000,00 zł od dnia 22 maja 2007 r. do dnia 18 listopada 2007 r.

Bony o wartości 1.000.000,00 zł zostaną wyemitowane pod warunkiem wskazania przez GANT Sp. z o.o. inwestorów gotowych nabyć wyemitowane bony. Termin wykupu bonów korporacyjnych każdej emisji wynosić będzie od 7 do 280 dni. Bank jest uprawniony do złożenia oferty nabycia emitowanych bonów bez organizowania przetargu.

O dacie poszczególnych emisji bonów korporacyjnych decyduje GANT Sp. z o.o. Tytułem zabezpieczenia wykupu bonów i zapłaty ewentualnych świadczeń ubocznych GANT Sp. z o.o. ustanowił następujące zabezpieczenia:

- (a) weksel własny in blanco z wystawienia Banku zaopatrzonej w deklarację wekslową,
- (b) poręczenie wekslowe GANT S.A.,
- (c) hipotekę kaucyjną łączną umowną do kwoty 4.000.000,00 zł na nieruchomościach lokalowych, w których prowadzone są kantory.

Emisje bonów korporacyjnych.

| SYMBOL EMISJI | IŁOŚĆ OFEROWANYCH BONÓW | WARTOŚĆ NOMINALNA BONÓW W ZŁ | DATA EMISJI BONÓW | DATA WYKUPU BONÓW | CENA SPRZEDAŻY | DYS-KONTO | RENTOW-NOŚĆ |
|---------------|-------------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|-----------|-------------|
| GANT 1 | 16 | 1.600.000,00 | 22.11.2004 | 22.02.2005 | 97,9475 | 8,03 | 8,20 |
| GANT 2 | 14 | 1.400.000,00 | 25.01.2005 | 22.02.2005 | 99,3716 | 8,08 | 8,13 |
| GANT 2 | 14 | 1.400.000,00 | 26.01.2005 | 22.02.2005 | 99,3954 | 8,06 | 8,11 |
| GANT 3 | 30 | 3.000.000,00 | 22.02.2005 | 24.06.2005 | 97,4087 | 7,65 | 7,85 |
| GANT 4 | 30 | 3.000.000,00 | 24.06.2005 | 25.07.2005 | 99,4170 | 6,77 | 6,81 |
| GANT 5 | 30 | 3.000.000,00 | 25.07.2005 | 25.10.2005 | 98,4527 | 6,05 | 6,15 |
| GANT 6 | 10 | 1.000.000,00 | 10.10.2005 | 10.01.2005 | 98,4774 | 5,96 | 6,05 |
| GANT 7 | 30 | 3.000.000,00 | 25.10.2005 | 10.01.2006 | 98,7288 | 5,94 | 6,2 |

Aktualna wysokość zadłużenia z tytułu emisji bonów korporacyjnych wynosi 4.000.000,00 zł.

IV. Umowy związane z zawartymi Umowami kredytu

Umowy zastawu rejestrowego

- (1) Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego zawarta w dniu 22 sierpnia 2001 r. pomiędzy RHEINHYP-BRE Bankiem Hipotecznym S.A. a GANT S.A. w związku z udzieleniem kredytu w wysokości 1.600.000,00 EUR na podstawie Umowy kredytu z dnia 31 lipca 2001 r. Przedmiotem zastawu jest 550 udziałów o wartości nominalnej

10.000,00 zł każdy w GANT74 Sp. z o.o. Zastawca zobowiązany jest do ustanawiania zastawu również na udziałach objętych w wyniku podwyższenia kapitału GANT74 Sp. z o.o. lub przez niego nabytych. Zastawca uzyskał zgodę NZW GANT74 Sp. z o.o. na ustanowienie zastawu na należących do niego udziałach. Zastawca zobowiązany jest uzyskać zgodę Banku na dokonanie zbycia lub obciążenia przedmiotu zastawu. W razie niewywiązywania się Zastawcy z zobowiązań wobec Banku, zaspokojenie z przedmiotu zastawu może nastąpić, według wyboru Banku, w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego lub zbycia przedmiotu zastawu w drodze przetargu publicznego przeprowadzonego przez notariusza albo komornika. Ustanowienie zastawu nie ogranicza Zastawcy w jego uprawnieniach wynikających z posiadanych udziałów, w tym nie ogranicza przysługującego mu prawa głosu. Zastawca poddał się egzekucji z udziałów będących przedmiotem zastawu na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego wystawionego przez Bank zgodnie z przepisami Prawa bankowego w terminie do dnia 30 maja 2014 r. do kwoty 3.200.000 EUR. Wpis do rejestru zastawów nastąpił w dniu 2 października 2001 r.

- (2) Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego zawarta w dniu 16 czerwca 2004 r. zmieniona aneksem z dnia 7 listopada 2005 r. pomiędzy RHEINHYP-BRE Bankiem Hipotecznym S.A. a Karolem Antkowiakiem, akcjonariuszem GANT S.A. w związku z udzieleniem kredytu w wysokości 3.450.000,00 zł na rzecz GANT S.A. na podstawie Umowy kredytu z dnia 14 czerwca 2004 r. Przedmiotem zastawu jest 285.000 akcji imiennych uprzywilejowanych 5:1 co do głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy o wartości nominalnej 1,00 zł każdy w GANT S.A. Zastawca zobowiązany jest do ustanawiania zastawu również na akcjach imiennych objętych w wyniku podwyższenia kapitału GANT S.A. lub przez niego nabytych. Zastawca zobowiązany jest uzyskać zgodę Banku na dokonanie zbycia lub obciążenia przedmiotu zastawu. W razie niewywiązywania się GANT S.A. z zobowiązań wobec Banku, zaspokojenie z przedmiotu zastawu może nastąpić, według wyboru Banku, w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, zbycia przedmiotu zastawu w drodze przetargu publicznego przeprowadzonego przez notariusza albo komornika lub przejęcia przedmiotu zastawu na własność Banku. Ustanowienie zastawu nie ogranicza Zastawcy w jego uprawnieniach wynikających z posiadanych akcji, w tym nie ogranicza przysługującego mu prawa głosu. Zastawca poddał się egzekucji z akcji będących przedmiotem zastawu na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego wystawionego przez Bank zgodnie z przepisami Prawa bankowego w terminie do dnia 28 grudnia 2013 r. do kwoty 6.900.000 zł. Wpis do rejestru zastawów nastąpił w dniu 30 sierpnia 2004 r.
- (3) Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego zawarta w dniu 16 czerwca 2004 r. zmieniona aneksem z dnia 7 listopada 2005 r. pomiędzy RHEINHYP-BRE Bankiem Hipotecznym S.A. a Danutą Antkowiak, akcjonariuszem GANT S.A. w związku z udzieleniem kredytu w wysokości 3.450.000,00 zł na rzecz GANT S.A. na podstawie Umowy kredytu z dnia 14 czerwca 2004 r. Przedmiotem zastawu jest 70.000 akcji imiennych uprzywilejowanych 5:1 co do głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy o wartości nominalnej 1,00 zł każda w GANT S.A. Zastawca zobowiązany jest do ustanawiania zastawu również na akcjach imiennych objętych w wyniku podwyższenia kapitału GANT S.A. lub przez niego nabytych. Zastawca zobowiązany jest uzyskać zgodę Banku na dokonanie zbycia lub obciążenia przedmiotu zastawu. W razie niewywiązywania się GANT S.A. z zobowiązań wobec Banku, zaspokojenie z przedmiotu zastawu może nastąpić, według wyboru Banku, w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, zbycia przedmiotu zastawu w drodze przetargu publicznego przeprowadzonego przez notariusza albo komornika lub przejęcia przedmiotu zastawu na własność Banku. Ustanowienie zastawu nie ogranicza Zastawcy w jego uprawnieniach wynikających z posiadanych akcji, w tym nie ogranicza przysługującego mu prawa głosu. Zastawca poddał się egzekucji z akcji będących przedmiotem zastawu na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego wystawionego przez Bank zgodnie z przepisami Prawa bankowego w terminie do dnia 28 grudnia 2013 r. do kwoty 6.900.000 zł. Wpis do rejestru zastawów nastąpił w dniu 13 sierpnia 2004 r.
- (4) Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego zawarta w dniu 16 czerwca 2004 r. zmieniona aneksem z dnia 7 listopada 2005 r. pomiędzy RHEINHYP-BRE Bankiem Hipotecznym S.A. a Henrykiem Antkowiakiem, akcjonariuszem GANT S.A. w związku z udzieleniem kredytu w wysokości 3.450.000,00 zł na rzecz GANT S.A. na podstawie Umowy kredytu z dnia 14 czerwca 2004 r. Przedmiotem zastawu jest 68.000 akcji imiennych uprzywilejowanych 5:1 co do głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy o wartości nominalnej 1,00 zł każda w GANT S.A. Zastawca zobowiązany jest do ustanawiania zastawu również na akcjach imiennych objętych w wyniku podwyższenia kapitału GANT S.A. lub przez niego nabytych. Zastawca zobowiązany jest uzyskać zgodę Banku na dokonanie zbycia lub obciążenia przedmiotu zastawu. W razie niewywiązywania się GANT S.A. z zobowiązań wobec Banku, zaspokojenie z przedmiotu zastawu może nastąpić, według wyboru Banku, w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, zbycia przedmiotu zastawu w drodze przetargu publicznego przeprowadzonego przez notariusza albo komornika lub przejęcia przedmiotu zastawu na własność Banku. Ustanowienie zastawu nie ogranicza Zastawcy w jego uprawnieniach wynikających z posiadanych akcji, w tym nie ogranicza przysługującego mu prawa głosu. Zastawca poddał się egzekucji z akcji będących przedmiotem zastawu na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego wystawionego przez Bank zgodnie z przepisami Prawa bankowego w terminie do dnia 28 grudnia 2013 r. do kwoty 6.900.000 zł. Wpis do rejestru zastawów nastąpił w dniu 30 sierpnia 2004 r.
- (5) Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego zawarta w dniu 16 czerwca 2004 r. zmieniona aneksem z dnia 7 listopada 2005 r. pomiędzy RHEINHYP-BRE Bankiem Hipotecznym S.A. a Dariuszem Małaszkieviczem, akcjonariuszem GANT S.A. w związku z udzieleniem kredytu w wysokości 3.450.000,00 zł na rzecz GANT S.A. na podstawie Umowy kredytu z dnia 14 czerwca 2004 r. Przedmiotem zastawu jest 79.200 akcji imiennych uprzywilejowanych 5:1 co do głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy o wartości nominalnej 1,00 zł każda w GANT S.A. Zastawca zobowiązany jest do ustanawiania zastawu również na akcjach imiennych objętych w wyniku podwyższenia kapitału GANT S.A. lub przez niego nabytych. Zastawca zobowiązany jest uzyskać zgodę Banku na dokonanie zbycia lub obciążenia przedmiotu zastawu. W razie niewywiązywania się GANT S.A. z zobowiązań wobec Banku, zaspokojenie z przedmiotu zastawu może nastąpić, według wyboru Banku, w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, zbycia przedmiotu zastawu w drodze przetargu publicznego przeprowadzonego przez notariusza albo komornika lub przejęcia przedmiotu zastawu na własność Banku. Ustanowienie zastawu nie ogranicza Zastawcy w jego uprawnieniach wynikających z posiadanych akcji, w tym nie ogranicza przysługującego mu prawa głosu. Zastawca poddał się

- egzekucji z akcji będących przedmiotem zastawu na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego wystawionego przez Bank zgodnie z przepisami Prawa bankowego w terminie do dnia 28 grudnia 2013 r. do kwoty 6.900.000 zł. Wpis do rejestru zastawów nastąpił w dniu 26 sierpnia 2004 r.
- (6) Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego zawarta w dniu 16 czerwca 2004 r. zmieniona aneksem z dnia 7 listopada 2005 r. pomiędzy RHEINHYP-BRE Bankiem Hipotecznym S.A. a Januszem Konopką, akcjonariuszem GANT S.A. w związku z udzieleniem kredytu w wysokości 3.450.000,00 zł na rzecz GANT S.A. na podstawie Umowy kredytu z dnia 14 czerwca 2004 r. Przedmiotem zastawu jest 97.800 akcji imiennych uprzywilejowanych 5:1 co do głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy o wartości nominalnej 1,00 zł każda w GANT S.A. Zastawca zobowiązany jest do ustanawiania zastawu również na akcjach imiennych objętych w wyniku podwyższenia kapitału GANT S.A. lub przez niego nabytych. Zastawca zobowiązany jest uzyskać zgodę Banku na dokonanie zbycia lub obciążenia przedmiotu zastawu. W razie niewywiązywania się GANT S.A. z zobowiązań wobec Banku, zaspokojenie z przedmiotu zastawu może nastąpić, według wyboru Banku, w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, zbycia przedmiotu zastawu w drodze przetargu publicznego przeprowadzonego przez notariusza albo komornika lub przejęcia przedmiotu zastawu na własność Banku. Ustanowienie zastawu nie ogranicza Zastawcy w jego uprawnieniach wynikających z posiadanych akcji, w tym nie ogranicza przysługującego mu prawa głosu. Zastawca poddał się egzekucji z akcji będących przedmiotem zastawu na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego wystawionego przez Bank zgodnie z przepisami Prawa bankowego w terminie do dnia 28 grudnia 2013 r. do kwoty 6.900.000 zł.
- (7) Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego zawarta w dniu 11 października 2004 r. zmieniona aneksem z dnia 14 grudnia 2004 r. pomiędzy RHEINHYP-BRE Bankiem Hipotecznym S.A. a GANT S.A. w związku z udzieleniem kredytu w wysokości 9.047.000,00 zł na podstawie Umowy kredytu z dnia 30 sierpnia 2004 r. Zastaw zabezpiecza wynikające z Umowy kredytu wierzytelności Banku. Przedmiotem zastawu jest 88 udziałów o wartości nominalnej 10.000,00 zł każdy w ŚLICZNA8 Sp. z o.o. Wartość przedmiotu zastawu wynosi 880.000,00 zł. Ustanowienie zastawu nie ogranicza Zastawcy w wykonywaniu jego praw, tak korporacyjnych, jak i majątkowych, wynikających z posiadanych udziałów. W razie niewywiązywania się Zastawcy z zobowiązań wobec Banku, Bank może przystąpić do egzekucji swoich roszczeń wynikających z Umowy kredytu poprzez: przejęcie przedmiotu zastawu na własność, sprzedaż w drodze przetargu publicznego przeprowadzonego przez notariusza wybranego przez Bank, przystąpienie do egzekucji w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego. Wyboru sposobu zaspokojenia dokonuje Bank w drodze jednostronnego oświadczenia woli skierowanego do zastawcy. Zastaw pozostaje w mocy do czasu całkowitego zaspokojenia wierzytelności Banku z Umowy kredytu. Wpis do rejestru zastawów nastąpił w dniu 17 stycznia 2005 r.
- (8) Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego zawarta w dniu 11 października 2004 r. pomiędzy RHEINHYP-BRE Bankiem Hipotecznym S.A. a GANT Sp. z o.o. w związku z udzieleniem kredytu w wysokości 9.047.000,00 zł na podstawie Umowy kredytu z dnia 30 sierpnia 2004 r. Zastaw zabezpiecza wynikające z Umowy kredytu wierzytelności Banku. Przedmiotem zastawu są 62 udiały o wartości nominalnej 10.000,00 zł każdy w ŚLICZNA8 Sp. z o.o. Wartość przedmiotu zastawu wynosi 620.000,00 zł. Zastawca nie może bez uprzedniej pisemnej zgody zbywać i obciążać udziałów obciążonych zastawem rejestrowym przed wygaśnięciem zastawu rejestrowego. Naruszenie tego zakazu skutkuje nieważnością umowy zbycia lub obciążenia przedmiotu zastawu. Ustanowienie zastawu nie ogranicza Zastawcy w wykonywaniu jego praw, tak korporacyjnych, jak i majątkowych, wynikających z posiadanych udziałów, poza zastrzeżeniami przedstawionymi powyżej. W razie niewywiązywania się Zastawcy z zobowiązań wobec Banku, Bank może przystąpić do egzekucji swoich roszczeń wynikających z Umowy kredytu poprzez: przejęcie przedmiotu zastawu na własność, sprzedaż w drodze przetargu publicznego przeprowadzonego przez notariusza wybranego przez Bank, przystąpienie do egzekucji w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego. Wyboru sposobu zaspokojenia dokonuje Bank w drodze jednostronnego oświadczenia woli skierowanego do zastawcy. Zastaw pozostaje w mocy do czasu całkowitego zaspokojenia wierzytelności Banku z Umowy kredytu. Wpis do rejestru zastawów nastąpił w dniu 26 listopada 2004 r.
- (9) Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego zawarta w dniu 14 lipca 2005 r. pomiędzy BRE Bankiem Hipotecznym S.A. a GANT S.A. w związku z udzieleniem kredytu w wysokości 2.000.000,00 EUR na podstawie Umowy kredytu z dnia 13 lipca 2005 r. Zastaw zabezpiecza wynikające z Umowy kredytu wierzytelności Banku. Przedmiotem zastawu jest 250 udziałów o wartości nominalnej 10.000,00 zł każdy w GANT74 Sp. z o.o. Wartość przedmiotu zastawu wynosi 2.500.000,00 zł. Zastawca nie może bez uprzedniej pisemnej zgody zbywać i obciążać udziałów obciążonych zastawem rejestrowym przed wygaśnięciem zastawu rejestrowego. W razie naruszenia tego zakazu Bank może wypowiedzieć Umowę kredytu i zażądać zaspokojenia wierzytelności wynikającej z Umowy kredytu zabezpieczonej zastawem. Ustanowienie zastawu nie ogranicza Zastawcy w wykonywaniu jego praw korporacyjnych z udziałów. W razie niewywiązywania się Zastawcy z zobowiązań wobec Banku, Bank może przystąpić do egzekucji swoich roszczeń wynikających z Umowy kredytu poprzez: przejęcie praw do udziałów, sprzedaż w drodze przetargu publicznego przeprowadzonego przez notariusza wybranego przez Bank lub komornika, przystąpienie do egzekucji w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego. Wyboru sposobu zaspokojenia dokonuje Bank w drodze jednostronnego oświadczenia woli skierowanego na piśmie do zastawcy. Zastaw pozostaje w mocy do czasu całkowitego zaspokojenia wierzytelności Banku z Umowy kredytu. Wpis do rejestru zastawów nastąpił w dniu 13 września 2005 r.
- (10) Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego zawarta w dniu 14 lipca 2005 r. pomiędzy BRE Bankiem Hipotecznym S.A. a Mirosławem Bielińskim w związku z udzieleniem kredytu w wysokości 2.000.000,00 EUR na podstawie Umowy kredytu z dnia 13 lipca 2005 r. Zastaw zabezpiecza wynikające z Umowy kredytu wierzytelności Banku. Przedmiotem zastawu jest 220 udziałów o wartości nominalnej 10.000,00 zł każdy w GANT74 Sp. z o.o. Wartość przedmiotu zastawu wynosi 2.200.000,00 zł. Zastawca nie może bez uprzedniej pisemnej zgody zbywać i obciążać udziałów obciążonych zastawem rejestrowym przed wygaśnięciem zastawu rejestrowego. W razie naruszenia tego zakazu Bank może wypowiedzieć Umowę kredytu i zażądać zaspokojenia wierzytelności wynikającej z Umowy kredytu zabezpieczonej zastawem. Ustanowienie zastawu nie ogranicza Zastawcy w wykonywaniu jego praw korporacyjnych z udziałów. W razie niewywiązywania się Zastawcy z zobowiązań wobec Banku, Bank może przystąpić do egzekucji swoich roszczeń wynikających z Umowy kredytu poprzez: przejęcie praw do udziałów,

sprzedaży w drodze przetargu publicznego przeprowadzonego przez notariusza wybranego przez Bank lub komornika, przystąpić do egzekucji w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego. Wyboru sposobu zaspokojenia dokonuje Bank w drodze jednostronnego oświadczenia woli skierowanego na piśmie do zastawcy. Zastaw pozostaje w mocy do czasu całkowitego zaspokojenia wierzytelności Banku z Umowy kredytu. Wpis do rejestru zastawów nastąpił w dniu 13 września 2005 r.

- (11) Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego zawarta w dniu 14 lipca 2005 r. pomiędzy BRE Bankiem Hipotecznym S.A. a Karolem Antkowiakiem w związku z udzieleniem kredytu w wysokości 2.000.000,00 EUR na podstawie Umowy kredytu z dnia 13 lipca 2005 r. Zastaw zabezpiecza wynikające z Umowy kredytu wierzytelności Banku. Przedmiotem zastawu jest 80 udziałów o wartości nominalnej 10.000,00 zł każdy w GANT74 Sp. z o.o. Wartość przedmiotu zastawu wynosi 800.000,00 zł. Zastawca nie może bez uprzedniej pisemnej zgody zbywać i obciążać udziałów obciążonych zastawem rejestrowym przed wygaśnięciem zastawu rejestrowego. W razie naruszenia tego zakazu Bank może wypowiedzieć Umowę kredytu i zażądać zaspokojenia wierzytelności wynikającej z Umowy kredytu zabezpieczonej zastawem. Ustanowienie zastawu nie ogranicza Zastawcy w wykonywaniu jego praw korporacyjnych z udziałów. W razie niewywiązywania się Zastawcy z zobowiązań wobec Banku, Bank może przystąpić do egzekucji swoich roszczeń wynikających z Umowy kredytu poprzez: przejęcie praw do udziałów, sprzedaży w drodze przetargu publicznego przeprowadzonego przez notariusza wybranego przez Bank lub komornika, przystąpienie do egzekucji w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego. Wyboru sposobu zaspokojenia dokonuje Bank w drodze jednostronnego oświadczenia woli skierowanego na piśmie do zastawcy. Zastaw pozostaje w mocy do czasu całkowitego zaspokojenia wierzytelności Banku z Umowy kredytu.

Umowy przelewu i cesji

- (1) Umowa przelewu wierzytelności zawarta w dniu 16 czerwca 2004 r. pomiędzy RHEINHYP-BRE Bankiem Hipotecznym S.A. a GANT S.A. w związku z udzieleniem kredytu w wysokości 3.450.000,00 zł na rzecz GANT S.A. na podstawie Umowy kredytu z dnia 14 czerwca 2004 r.
- (2) Umowa cesji wierzytelności z umów sprzedaży zawarta w dniu 7 października 2004 r. zmieniona aneksem z dnia 27 czerwca 2005 r. pomiędzy RHEINHYP-BRE Bankiem Hipotecznym S.A. a ŚLICZNA8 Sp. z o.o. w związku z udzieleniem kredytu w wysokości 9.047.000 zł na rzecz ŚLICZNA8 Sp. z o.o. na podstawie Umowy kredytu z dnia 30 sierpnia 2004 r. ŚLICZNA8 Sp. z o.o. przełał na rzecz Banku wszystkie prawa z tytułu zapłaty ceny mieszkań i lokali użytkowych należnych od nabywców z tytułu umów sprzedaży do wysokości kwoty kredytu wraz z odsetkami, prowizjami i kosztami należnymi Bankowi zgodnie z postanowieniami Umowy kredytu. ŚLICZNA8 Sp. z o.o. przełał na rzecz Banku również wszystkie inne prawa pieniężne wynikające z zawartych umów sprzedaży, jak również zobowiązał się dokonywać przelewu wszystkich praw z tytułu umów sprzedaży zawieranych w przeszłości. Przelew praw jest dokonany pod warunkiem zawieszającym, że wystąpi zdarzenie lub zachowanie uważane za przypadek naruszenia umowy, według Umowy kredytu.
- (3) Umowa przelewu praw z umowy ubezpieczenia zawarta w dniu 14 lipca 2005 r. pomiędzy BRE Bankiem Hipotecznym S.A. a GANT74 Sp. z o.o. w związku z udzieleniem kredytu w wysokości 2.000.000,00 EUR na rzecz GANT74 Sp. z o.o. na podstawie Umowy kredytu z dnia 13 lipca 2005 r. GANT74 Sp. z o.o. przełał na Bank wszystkie prawa z tytułu ubezpieczenia budynku położonego we Wrocławiu przy ulicy Szewskiej 74 od ognia i innych zdarzeń losowych, stwierdzonego polisą ubezpieczeniową seria FP nr 126520, wystawioną na kwotę 8.800.000,00 zł przez TUiR CIGNA STU S.A. do wysokości kwoty kredytu wraz z odsetkami, prowizjami i kosztami należnymi Bankowi zgodnie z postanowieniami Umowy kredytu. Umowa przelewu wygasa wraz z dokonaniem przez GANT74 Sp. z o.o. całkowitej spłaty kredytu wraz z wszelkimi należnościami z Umowy kredytu.

Emitent nie jest uzależniony od patentów lub licencji, umów przemysłowych lub handlowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, które są istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta. Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta uzależniona jest od umów finansowych – bankowych umów kredytowych, zawieranych w celu finansowania przedsięwzięć deweloperskich. Grupa Kapitałowa Emitenta wykorzystwała powyższe środki w łącznej kwocie 19.500.000 zł. Bez kredytowania inwestycji deweloperskich przez banki ich wykonanie byłoby utrudnione. Silna pozycja finansowa Grupy Kapitałowej Emitenta oraz posiadanie aktywów o dużej wartości umożliwia zawieranie takich umów z renomowanymi bankami. Pomimo zawierania umów finansowych i ponoszenia kosztów związanych z tym sposobem pozyskiwania środków na realizację inwestycji, są one opłacalne.

2.4 Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Pozycja konkurencyjna Emitenta w sektorze usług finansowych jest bardzo wysoka. Brak jest jednak dokładnych danych pozwalających na obiektywną ocenę pozycji zajmowanej przez Grupę Kapitałową Emitenta na rynku. Zgodnie z danymi szacunkowymi Zarządu udział ten na obszarze działania Grupy Kapitałowej Emitenta wynosi od ok. 5 % w dużych miejscowościach do ok. 20 % w małych. W skali kraju, biorąc pod uwagę średnie przychody z działalności kantorowej, które w okresie ostatnich 3 lat wynosiły od ok. 1.200.000.000 do ok. 1.400.000.000 zł rocznie można przyjąć, iż udział Grupy Kapitałowej Emitenta utrzymuje się na poziomie od 8 % do 10 %. Obecnie, według szacunkowych danych, w Polsce działalnością polegającą na skupie i sprzedaży walut zajmuje się ok. 4000 jednostek.

Emitent jest jedną z wielu firm działających w obszarze usług deweloperskich, najmu i zarządzania nieruchomościami. Jego stosunkowo wysoka pozycja konkurencyjna wynika z faktu posiadania znacznych własnych środków obrotowych, brak których jest podstawową bolączką konkurencji. Z powodu braku danych, co jest wywołane ogromnym wzrostem inwestycji deweloperskich na rynku wrocławskim, nie jest możliwe oszacowanie pozycji Grupy Kapitałowej Emitenta na tym polu jego działalności. Wynika to z faktu, iż Wrocław w ubiegłym roku stał się drugim po Warszawie najszybciej rozwijającym się rynkiem usług deweloperskich.

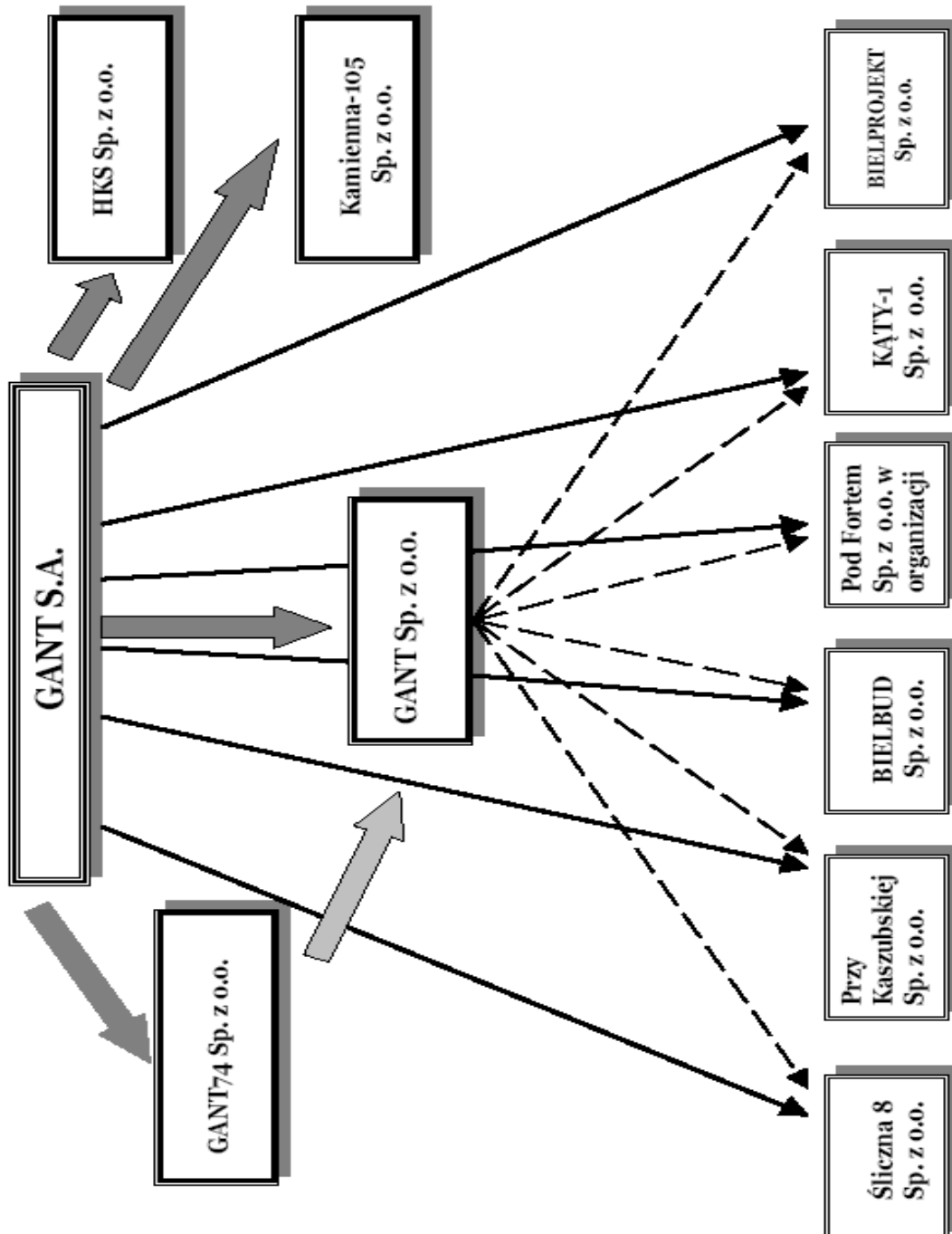
Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej bazują wyłącznie na wiadomościach własnych Emitenta.

ROZDZIAŁ VII STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA

1 KRÓTKI OPIS GRUPY, DO KTÓREJ NALEŻY EMITENT, ORAZ MIEJSCE EMITENTA W TEJ GRUPIE

Emitent zajmuje pozycję dominującą w Grupie Kapitałowej Emitenta, w której skład wchodzi, obok Emitenta, dziesięć podmiotów, w których posiada, bezpośrednio i pośrednio, za pośrednictwem swoich spółek zależnych - GANT Sp. z o.o. i GANT74 Sp. z o.o., podaną niżej ilość udziałów. Na wykresach przedstawiono całkowity udział kapitałowy Emitenta w spółkach zależnych z uwzględnieniem zmian, które jeszcze nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym, tj. wynikających z:

- (1) Umowy zbycia udziałów w GANT Sp. z o.o. zawartej w dniu 2 sierpnia 2005 r. pomiędzy GANT S.A. a GANT74 Sp. z o.o.
- (2) Umowa zamiany 20 udziałów w GANT Sp. z o.o. na 200 udziałów PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. zawartej w dniu 12 grudnia 2005 r. pomiędzy GANT S.A. a GANT74 Sp. z o.o.
- (3) Umowy nabycia udziałów w HKS Sp. z o.o. przez GANT S.A. zawartej w dniu 10 marca 2006 r.



Poniższe wykresy przedstawiają bezpośredni i pośredni udział Emitenta w spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta.

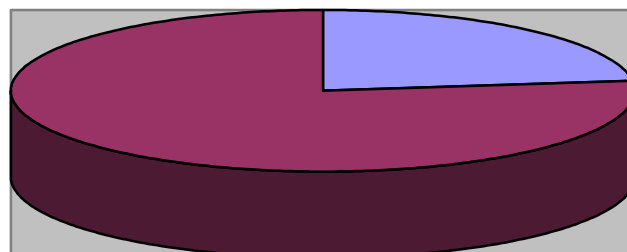
GANT Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy – prowadzi działalność kantorową.

Data rejestracji w rejestrze przedsiębiorców: 21 maja 2001 r.

Kapitał: 4.000.000,00 zł

Udziałowcy:

- GANT74 Sp. z o.o. – 228 udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000,00 zł,
- GANT S.A. – 68 udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000,00 zł,
- GANT Sp. z o.o. zakupił 70 udziałów własnych do umorzenia na podstawie umowy zbycia 30 udziałów zawartej w dniu 2 czerwca 2005 r. z GANT74 Sp. oraz umowy zbycia 40 udziałów zawartej w dniu 2 czerwca 2005 r. z GANT S.A.



| | |
|---|------------|
| ■ | GANT S.A. |
| | 23% |
| ■ | GANT74 SP. |
| | Z O.O. 77% |

GANT S.A. przysługuje bezpośrednio i pośrednio 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników GANT Sp. z o.o.

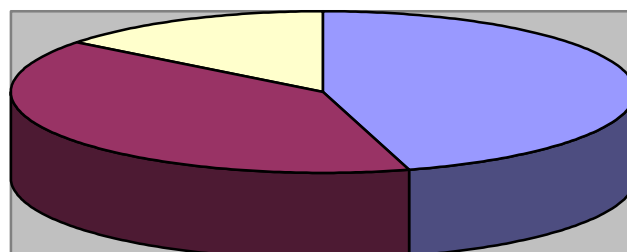
GANT74 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – prowadzi wynajem lokali biurowo-usługowych w budynku przy ulicy Szewskiej we Wrocławiu, przy ulicy Wrocławskiej w Ostrowie Wielkopolskim, przy ulicy Staromiejskiej w Jaworze.

Data rejestracji w rejestrze przedsiębiorców: 15 czerwca 2001 r.

Kapitał: 5.500.000,00 zł

Udziałowcy:

- GANT S.A. – 250 udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000,00 zł,
- Mirosław Bieliński – 220 udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000,00 zł,
- Karol Antkowiak – 80 udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000,00 zł.



| | |
|---|---------------------|
| ■ | GANT S.A. 45,45% |
| ■ | M. BIELIŃSKI 40% |
| ■ | K. ANTKOWIAK 14,55% |

GANT S.A. przysługuje bezpośrednio 45,45% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników GANT74 Sp. z o.o.

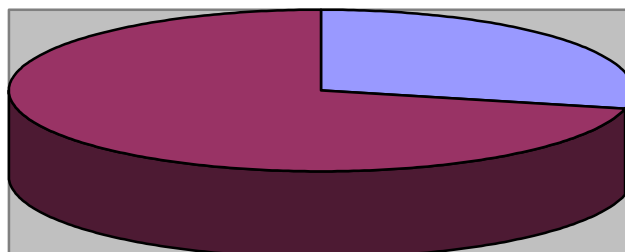
ŚLICZNA 8 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – prowadzi inwestycję przy ulicy Strzegomskiej we Wrocławiu.

Data rejestracji w rejestrze przedsiębiorców: 26 września 2002 r.

Kapitał: 1.500.000,00 zł

Udziałowcy:

- GANT S.A. – 43 udziały, każdy o wartości nominalnej 10.000,00 zł,
- GANT Sp. z o.o. – 107 udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000,00 zł.



■ GANT S.A.
28,67%

■ GANT SP. Z
O.O. 71,33%

GANT S.A. przysługuje bezpośrednio i pośrednio 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników ŚLICZNA8 Sp. z o.o.

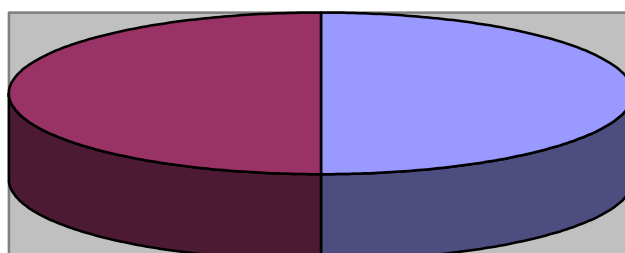
BIELBUD Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – prowadzi inwestycję przy ulicy Powstańców Śląskich we Wrocławiu.

Data rejestracji w rejestrze przedsiębiorców: 5 listopada 2003 r.

Kapitał: 500.000,00 zł

Udziałowcy:

- GANT S.A. – 250 udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł,
- GANT Sp. z o.o. – 250 udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł.



■ GANT S.A.
50%

■ GANT SP. Z
O.O. 50%

GANT S.A. przysługuje bezpośrednio i pośrednio 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników BIELBUD Sp. z o.o.

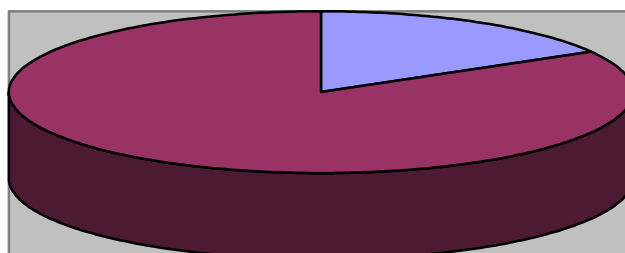
KĄTY – 1 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka celowa przygotowana do inwestycji.

Data rejestracji w rejestrze przedsiębiorców: 30 grudnia 2004 r.

Kapitał: 300.000,00 zł

Udziałowcy:

- GANT S.A. – 5 udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000,00 zł,
- GANT Sp. z o.o. – 25 udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000,00 zł.



■ GANT S.A.
16,7%

■ GANT SP. Z
O.O. 83,3%

GANT S.A. przysługuje bezpośrednio i pośrednio 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników KĄTY-1 Sp. z o.o.

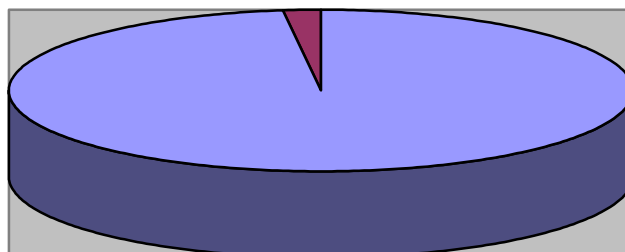
BIELPROJEKT Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka celowa przygotowana do inwestycji.

Data rejestracji w rejestrze przedsiębiorców: 7 lutego 2005 r.

Kapitał: 50.000,00 zł

Udziałowcy:

- GANT S.A. – 49 udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł,
- GANT Sp. z o.o. – 1 udział, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł.



■ GANT S.A.
98%

■ GANT SP. Z
O.O. 2%

GANT S.A. przysługuje bezpośrednio i pośrednio 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników BIELPROJEKT Sp. z o.o.

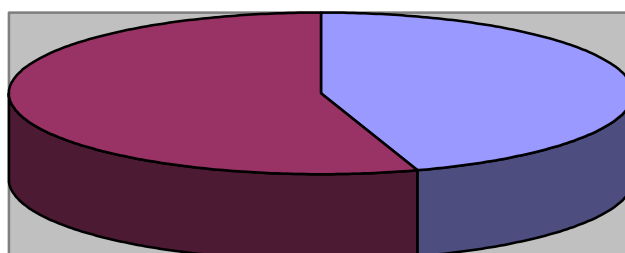
PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – prowadzi inwestycję przy ulicy Kaszubskiej we Wrocławiu.

Data rejestracji w rejestrze przedsiębiorców: 8 lipca 2005 r.

Kapitał: 500.000,00 zł

Udziałowcy:

- GANT S.A. – 225 udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł,
- GANT Sp. z o.o. – 275 udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł.



■ GANT S.A.
45%

■ GANT SP. Z
O.O. 55%

GANT S.A. przysługuje bezpośrednio i pośrednio 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.

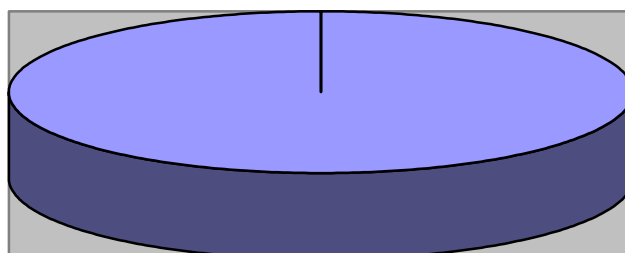
KAMIENNA-105 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka celowa przygotowana do inwestycji.

Data rejestracji w rejestrze przedsiębiorców: 8 lipca 2005 r.

Kapitał: 100.000,00 zł

Udziałowcy:

- GANT S.A. – 10 udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000,00 zł.



■ GANT S.A.
100%

GANT S.A. przysługuje bezpośrednio 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników KAMIENNA-105 Sp. z o.o.

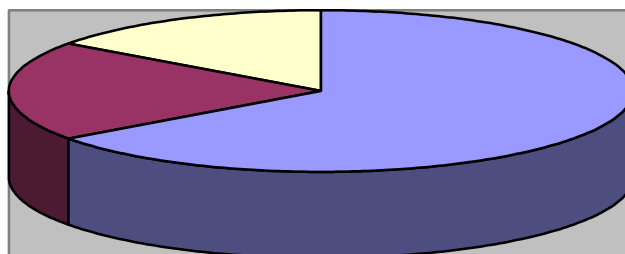
HKS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka celowa przygotowana do inwestycji.

Data rejestracji w rejestrze przedsiębiorców: 16 lutego 2006 r.

Kapitał: 100.000,00 zł

Udziałowcy:

- GANT S.A. – 65 udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł,
- INWESTOR Sp. z o.o. – 20 udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł,
- pozostałe osoby fizyczne posiadające poniżej 10% udziałów każda.



| | |
|---------------------------------------|----------------------------|
| ■ | GANT S.A. 65% |
| ■ | INWESTOR SP. Z O.O. 20% |
| ■ | POZOSTALI 15% |

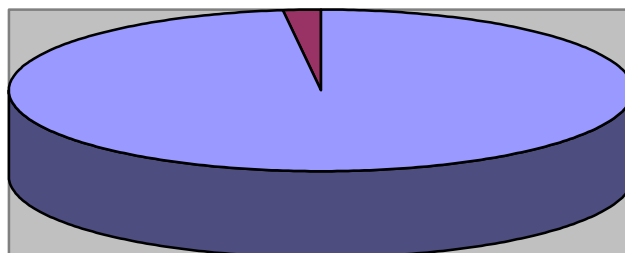
GANT S.A. przysługuje bezpośrednio 65% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników HKS Sp. z o.o.

POD FORTEM Sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Krakowie – spółka celowa przygotowana do inwestycji.

Kapitał: 50.000,00 zł

Udziałowcy:

- GANT S.A. – 49 udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł,
- GANT Sp. z o.o. – 1 udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł.



| | |
|---------------------------------------|-----------------------|
| ■ | GANT S.A. 98% |
| ■ | GANT SP. Z O.O. 2% |

GANT S.A. przysługuje bezpośrednio i pośrednio 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników POD FORTEM Sp. z o.o. w organizacji.

3 WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Emitent posiada następujące podmioty zależne:

- (1) GANT Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów;
- (2) GANT74 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio 45,45% udziałów;
- (3) ŚLICZNA8 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów;
- (4) PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów;
- (5) BIELBUD Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów;
- (6) BIELPROJEKT Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów;
- (7) KĄTY-1 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów;
- (8) KAMIENNA-105 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio 100% udziałów;
- (9) HKS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio 65% udziałów;
- (10) POD FORTEM Sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Krakowie, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów.

GANT S.A. posiada bezpośrednio:

- **45,45%** udziałów w **GANT74 Sp. z o.o.** (**250** udziałów każdy o wartości nominalnej 10.000 zł),
- **50%** udziałów w **BIELBUD Sp. z o.o.** (**250** udziałów każdy o wartości nominalnej 1.000 zł),
- **23%** udziałów w **GANT Sp. z o.o.** (**68** udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000 zł),
- **28,67%** udziałów w **ŚLICZNA8 Sp. z o.o.** (**43** udziały każdy o wartości nominalnej 10.000 zł),
- **16,7%** udziałów w **KĄTY-1 Sp. z o.o.** (**5** udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000 zł),
- **45%** udziałów w **PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.** (**225** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 zł),
- **98%** udziałów w **BIELPROJEKT Sp. z o.o.** (**50** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 zł),
- **100%** udziałów w **KAMIENNA-105 Sp. z o.o.** (**10** udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000 zł),
- **65%** udziałów w **HKS Sp. z o.o.** (**65** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 zł),
- **98%** udziałów w **POD FORTEM Sp. z o.o. w organizacji** (**98** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 zł).

GANT S.A. posiada pośrednio:

- (1) poprzez GANT Sp. z o.o.:
 - **71,33%** udziałów w **ŚLICZNA8 Sp. z o.o.** (**107** udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000 zł),
 - **50%** udziałów w **BIELBUD Sp. z o.o.** (**250** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 zł),
 - **55%** udziałów w **PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.** (**275** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 zł),
 - **83,3%** udziałów w **KĄTY-1 Sp. z o.o.** (**25** udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000 zł),
 - **2 %** udziałów w **BIELPROJEKT Sp. z o.o.** (**1** udział o wartości nominalnej 1.000 zł),
 - **2 %** udziałów w **POD FORTEM Sp. z o.o. w organizacji** (**1** udział o wartości nominalnej 1.000 zł).
- (2) poprzez GANT74 Sp. z o.o.:
 - **77%** udziałów w **GANT Sp. z o.o.** (**228** udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000 zł).

ROZDZIAŁ VIII ŚRODKI TRWAŁE EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

1 INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta posiadają następujące nieruchomości gruntowe i lokalowe stanowiące rzeczowe aktywa trwałe:

| SPÓŁKA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA | ADRES NIERUCHOMOŚCI | TYTUŁ PRAWNY | NR KSIĘGI WIECZYSTEJ I NR DZIAŁKI | POWIERZCHNIA DZIAŁKI W M2 | POWIERZCHNIA UŻYTKOWA LOKALU W M2 |
|-----------------------------------|---|--|---|---------------------------|-----------------------------------|
| GANT S.A. | Wrocław, ul. Balzaka 14 A-H | własność | WR1K/00082327/6 | 1.595,23 | 1.935,38 |
| GANT S.A. | Częstochowa, ul. Jasnogórska 104/106 m.26 | własność lokalu | Kw 12515 Kw 122621 | 32,90 | 47,85 |
| GANT Sp. z o.o. | Wrocław, ul. Kamienna 105 | własność | WR1K/00111184/4 | 9.316,00 | nieruchomość niezabudowana |
| GANT Sp. z o.o. | Wrocław, ul. Oławska 5 | własność lokalu | WR1K/00122559/4 | 42,65 | 132,25 |
| GANT Sp. z o.o. | Dzierżoniów, ul. Klasztorna 2B | własność lokalu | SW1D/00032500/0 | 3,96 | 13,12 |
| GANT Sp. z o.o. | Świdnica, ul. Kotlarska 15 | własność lokalu | KW 45549 | 19,77 | 30,80 |
| GANT74 Sp. z o.o. | Wrocław, ul. Szewska 74 | własność budynku | WR1K/00102059/3 | 414 | 1.885,06 |
| GANT74 Sp. z o.o. | Ostrów Wlkp., ul. Wrocławska 23 | własność lokalu | Kw 65095 | 35,00 | 22,00 |
| GANT74 Sp. z o.o. | Jawor, ul. Staromiejska 15 | własność lokalu | Kw 19279 | 198 | 271,10 |
| GANT74 Sp. z o.o. | Święta Katarzyna, obręb Zębice | współwłasność udział wynoszący 3/10 części | Kw 33003 | 20.900 | nieruchomość niezabudowana |
| GANT74 Sp. z o.o. | Podgórzyn, gmina Podgórzyn, powiat Jelenia Góra | własność | Kw 51077 | 3.161 | nieruchomość niezabudowana |
| GANT74 Sp. z o.o. | Podgórzyn, gmina Podgórzyn, powiat Jelenia Góra | własność | Kw 59221 | 6.178 | nieruchomość niezabudowana |
| GANT74 Sp. z o.o. | Wrocław, ul. Św. Mikołaja 59/60 | własność | WR1K/00148458/4 | 377/10.000 | 71,25 |
| ŚLICZNA8 Sp. z o.o. | Wrocław, ul. Strzegomska 3B/3C | użytkowanie wieczyste | WR1K/00140158/5 | 2.807 | planowana 5.135 |
| PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. | Wrocław, ul. Kaszubska 15 | użytkowanie wieczyste | WR1K/00092458/6 | 916 | planowana 5.159 |
| BIELBUD Sp. z o.o. | Wrocław, ul. Powstańców Śl. 52-58 | własność lokali użytkowych na podstawie umowy przeniesienia własności lokali użytkowych na rzecz członka spółdzielni z 9 marca 2006 r. | WR1K/00070053/7 złożono wniosek o odłączenie z księgi wieczystej | 2.961,64 | 5.807 |
| KĄTY-1 Sp. z o.o. | Wrocław, ul. Opolska 123/125 | własność | WR1K/00136115/1 | 5396 | nieruchomość niezabudowana |
| KĄTY-1 Sp. z o.o. | Wrocław, ul. Opolska 129 | użytkowanie wieczyste | WR1K/00099467/1 | 6850 | nieruchomość niezabudowana |

Powyżej opisane rzeczowe aktywa trwałe obciążane są następującymi hipotekami:

Wrocław, ul. Balzaka 14 - hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 4.462.500,00 zł ustanowiona na lokalach mieszkalnych na zabezpieczenie kwoty kredytu udzielonego GANT S.A. przez RHEINHYP-BRE Bank Hipoteczny S.A.

Wrocław, ul. Oławska 5 – hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 4.000.000,00 zł ustanowiona tytułem zabezpieczenia wykupu bonów korporacyjnych oraz zapłaty należności Banku Inicjatyw Społeczno – Ekonomicznych S.A. z tytułu organizacji emisji.

Dzierżonów, ul. Klasztorna 2 B - hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 4.000.000,00 zł ustanowiona tytułem zabezpieczenia wykupu bonów korporacyjnych oraz zapłaty należności Banku Inicjatyw Społeczno – Ekonomicznych S.A. z tytułu organizacji emisji.

Świdnica, ul. Kotlarska 15 - hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 4.000.000,00 zł ustanowiona tytułem zabezpieczenia wykupu bonów korporacyjnych oraz zapłaty należności Banku Inicjatyw Społeczno – Ekonomicznych S.A. z tytułu organizacji emisji.

Wrocław, ul. Szewska 74 - hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 3.000.000 EURO ustanowiona tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu udzielonego przez BRE Bank Hipoteczny S.A.

Ostrów Wlkp., ul. Wrocławska 23 - hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 4.000.000,00 zł ustanowiona tytułem zabezpieczenia wykupu bonów korporacyjnych oraz zapłaty należności Banku Inicjatyw Społeczno – Ekonomicznych S.A. z tytułu organizacji emisji.

Jawor, ul. Staromiejska 15 - hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 4.000.000,00 zł ustanowiona tytułem zabezpieczenia wykupu bonów korporacyjnych oraz zapłaty należności Banku Inicjatyw Społeczno – Ekonomicznych S.A. z tytułu organizacji emisji.

Wrocław, ul. Strzegomska 3B/3C – hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 15.300.000,00 zł ustanowiona tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu udzielonego przez Rheinhyb – BRE Bank Hipoteczny S.A.

Wrocław, ul. Kamienna 105 – nieruchomość przewłaszczona na zabezpieczenie pożyczki udzielonej przez GANT74 Sp. z o.o. EUMALCO TRADING Sp. z o.o. we Wrocławiu w kwocie 1.000.000,00 EUR, obciążona dwoma hipotekami kaucyjnymi:

- hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 6.322.150,00 zł ustanowiona tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu w rachunku bieżącym, udzielonego GANT Sp. z o.o. przez Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. II Oddział we Wrocławiu,
- hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 790.400,00 zł ustanowiona tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu udzielonego GANT Sp. z o.o. przez Bank Spółdzielczy w Trzebnicy.

Wrocław, ul. Powstańców Śl. 52-56 - hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 12.750.000 zł ustanowiona tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu udzielonego przez Raiffeisen Bank Polska S.A.

Święta Katarzyna, obręb Zębice – udział wynoszący 3/10 części w prawie własności nieruchomości przewłaszczonych na zabezpieczenie pożyczki w wysokości 115.000,00 zł, nabyty w wyniku wstąpienia w prawa zaspokojonego wierzyciela na podstawie umowy konwersji długu zawartej pomiędzy GANT74 Sp. z o.o. a pożyczkodawcą i pożyczkobiorcą. Termin spłaty pożyczki upływa w dniu 30 czerwca 2006 r.

Podgórzyn, gmina Podgórzyn, powiat Jelenia Góra – nieruchomości przewłaszczone na zabezpieczenie pożyczki udzielonej przez GANT74 Sp. z o.o. BIOFAKTOR POLSKA Sp. z o.o. w kwocie 150.000,00 zł. Termin spłaty pożyczki upływa w dniu 30 czerwca 2006 r.

Wrocław, ul. Św. Mikołaja 59/60 - nieruchomości przewłaszczone na zabezpieczenie pożyczki udzielonej przez GANT74 Sp. z o.o. osobie fizycznej w kwocie 200.000,00 zł. Termin spłaty pożyczki upływa w dniu 20 września 2006 r.

Wrocław, ul. Opolska 123/125 – hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 500.000,00 zł ustanowiona tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu przez poprzedniego właściciela na rzecz Nordea Bank Polska S.A. Wniosek o wykreślenie hipoteki został złożony w dniu 30 marca 2006 r.

Wrocław, ul. Opolska 123/125 – hipoteka umowna zwykła w kwocie 279.149,00 zł oraz hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 100.000,00 zł ustanowiona tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu przez poprzedniego właściciela na rzecz Nordea Bank Polska S.A. Wniosek o wykreślenie hipoteki został złożony w dniu 30 marca 2006 r.

2 OPIS ZAGADNIEŃ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPLYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Na Grupie Kapitałowej Emitenta nie ciąży żadne obowiązki związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Grupę Kapitałową Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

ROZDZIAŁ IX PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ EMITENTA

1 SYTUACJA FINANSOWA

Kształtowanie się dynamiki i struktury przychodów Emitenta przedstawiają poniższe tabele.

Dynamika przychodów Emitenta.

| | 2005 | I-III 2005* | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|--------|-------------|--------|----------|--------|
| Przychody ogółem, w tym: | -6,8% | -12,9% | -10,9% | 62,8% | 48,0% |
| <i>Przychody ze sprzedaży produktów</i> | 31,2% | 32,5% | -8,6% | 17,9% | 14,5% |
| <i>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</i> | -6,8% | -12,9% | -10,9% | 62,7% | 50,2% |
| <i>Pozostałe przychody operacyjne</i> | -85,9% | -9,7% | -58,9% | 259,5% | -92,4% |
| <i>Przychody finansowe</i> | 125,9% | 14,7% | 542,4% | 6 803,9% | -99,9% |

* w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego

Dane za lata 2002, 2003, 2004 wykazano w powyższej tabeli wg Ustawy o rachunkowości; dane za trzy kwartały 2004 i 2005 oraz za 2005 rok wykazano według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Struktura przychodów Emitenta.

| | 2005 | I-III 2005 | I-III 2004 | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|--------|------------|------------|--------|--------|--------|
| Przychody ogółem, w tym: | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| <i>Przychody ze sprzedaży produktów</i> | 0,2% | 0,2% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,2% |
| <i>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</i> | 99,7% | 99,7% | 99,8% | 99,8% | 99,7% | 99,8% |
| <i>Pozostałe przychody operacyjne</i> | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |
| <i>Przychody finansowe</i> | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

Dane za lata 2002, 2003, 2004 wykazano w powyższej tabeli wg Ustawy o rachunkowości; dane za trzy kwartały 2004 i 2005 oraz za 2005 rok wykazano według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

W latach 2002 - 2003 Grupa Kapitałowa GANT S.A. odnotowała bardzo wyraźny wzrost przychodów ogółem, spowodowany w przeważającej mierze wzrostem przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów (sprzedaż walut), stanowiących niemal 100% przychodów ogółem Emitenta. W kolejnych latach nastąpił jednak spadek wartości przychodów.

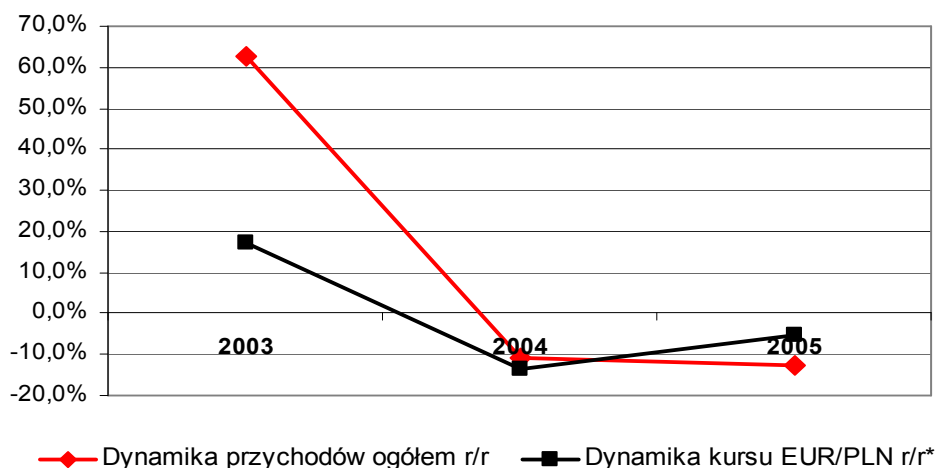
Na przychody ze sprzedaży towarów i materiałów składają się jedynie przychody ze sprzedaży walut. Natomiast przychody ze sprzedaży produktów obejmują w przeważającej mierze przychody z wynajmu lokali.

Całość przychodów ze sprzedaży realizowana jest na rynku krajowym.

Pozostałe pozycje przychodów (pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe) mają nieznaczny udział w strukturze przychodów Emitenta.

Dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów (oraz przychodów ogółem) w latach 2002 - 2003 i następujący po nim spadek tych wielkości w okresach kolejnych wynikały w przeważającej mierze ze zmian relacji kursowych. Obserwowany spadek przychodów nie stanowi zagrożenia dla Emitenta, gdyż jego przyczyny (zmiany relacji kursowych) w analogiczny sposób przekładają się na poziom kosztów sprzedanych towarów i materiałów, nie wywierając tym samym istotnej presji na realizowane marże. Korelację pomiędzy zmianami kursu złotego a przychodami spółki przedstawia poniższy wykres.

Zmiany kursu EUR/ZŁ, a dynamika przychodów Emitenta (posłużono się kursem na koniec poszczególnych okresów)



Dane za lata 2003, 2004 sporządzone wg Ustawy o rachunkowości; dane za 2005 rok zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Realizowane przez Emitenta marże oraz wyniki na poszczególnych poziomach rachunku zysków i strat przedstawiają poniższe tabele.

Realizowane przez Emitenta marże.

| | 2005 | I-III 2005 | I-III 2004 | 2004 | 2003 | 2002 |
|----------------------------|------|------------|------------|------|------|-------|
| Marża na sprzedaży* | 0,3% | 0,3% | 0,2% | 0,2% | 0,1% | 0,1% |
| Marża operacyjna** | 0,3% | 0,3% | 0,0% | 0,1% | 0,1% | -0,1% |
| Marża EBITDA*** | 0,3% | 0,3% | 0,1% | 0,2% | 0,2% | 0,0% |
| Marża brutto**** | 0,2% | 0,2% | 0,0% | 0,0% | 0,1% | -0,3% |
| Marża netto***** | 0,1% | 0,1% | -0,1% | 0,0% | 0,0% | -0,3% |

* wynik na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży

** zysk operacyjny / (przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne)

*** (zysk operacyjny + amortyzacja) / (przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne)

**** zysk brutto / (przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe)

***** zysk netto / (przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe)

Dane za lata 2002, 2003, 2004 wykazano w powyższej tabeli wg Ustawy o rachunkowości; dane za trzy kwartały 2004 i 2005 oraz za 2005 rok wykazano według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Wyniki Emitenta na poszczególnych poziomach rachunku zysków i strat (w tys. zł).

| | 2005 | I-III 2005 | I-III 2004 | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|-------|------------|------------|--------|--------|--------|
| Zysk na sprzedaży | 3 187 | 2 244 | 1 952 | 2 381 | 1 861 | 464 |
| Zysk na pozostałej działalności operacyjnej | -83 | 215 | -1 736 | -1 140 | 275 | -1 652 |
| Zysk na działalności finansowej | -825 | -928 | -282 | -806 | -1 285 | -1 498 |
| Zysk brutto | 2 278 | 1 531 | -65 | 435 | 851 | -2 686 |
| Zysk netto | 1 399 | 882 | -780 | 52 | 444 | -2 810 |

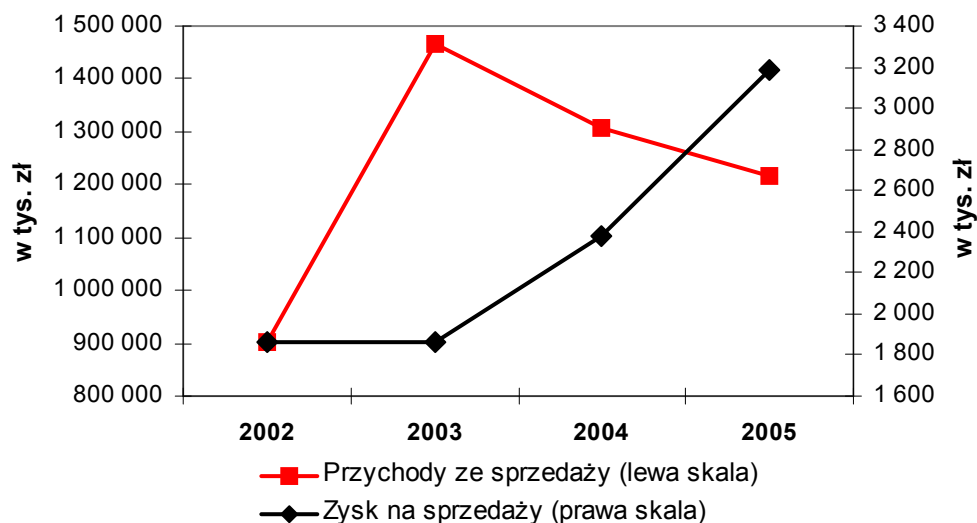
Dane za lata 2002, 2003, 2004 wykazano w powyższej tabeli wg Ustawy o rachunkowości; dane za trzy kwartały 2004 i 2005 oraz za 2005 rok wykazano według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Grupa realizuje relatywnie niskie marże, jednak specyfika głównego obszaru jej działalności (intensywny obrót gotówkowy) powoduje, iż realizowane bardzo wysokie wskaźniki rotacji aktywów kompensują niskie przeciętne marże, wskutek czego rentowności aktywów i kapitałów własnych kształtują się obecnie na dobrym poziomie.

Należy zwrócić uwagę na fakt, iż Emitent systematycznie realizuje dodatni i znajdujący się na stabilnym poziomie zysk na sprzedaży. Wysoką zmiennością charakteryzują się natomiast rezultaty uzyskiwane na pozostałej działalności operacyjnej oraz na działalności finansowej.

Stosunkowo znaczny spadek przychodów ze sprzedaży w 2004 roku oraz roku 2005 roku nie wywarł istotnego negatywnego wpływu na osiągany zysk na sprzedaży. Spadek ten wynikał bowiem w przeważającej mierze ze zmian relacji kursowych, które w zbliżonym stopniu wpłynęły również na koszty sprzedanych towarów i materiałów. Relacje pomiędzy zmianami przychodów ze sprzedaży, a zrealizowanym zyskiem na sprzedaży prezentuje poniższy wykres.

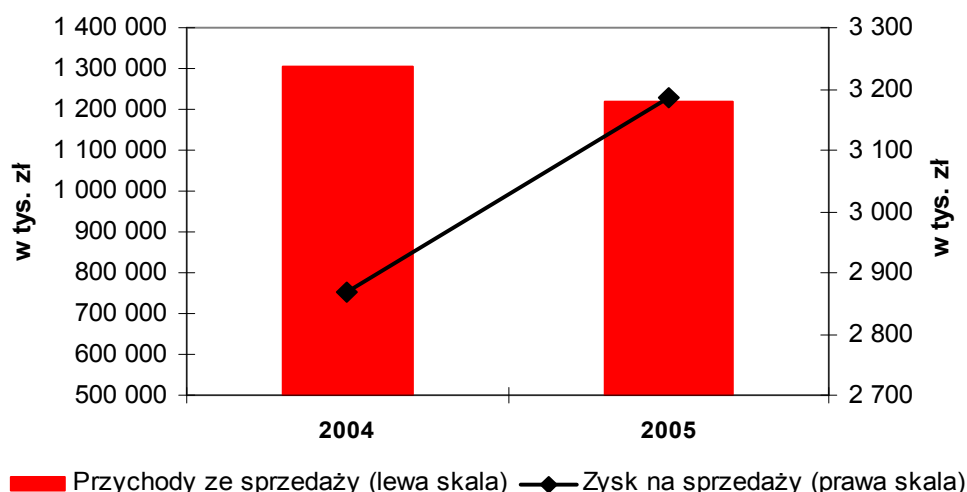
Przychody ze sprzedaży a zysk na sprzedaży Emitenta w okresie 2002 – 2005.



Dane za lata 2002, 2003, 2004 sporządzone wg Ustawy o rachunkowości; dane za cały 2005 rok zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Należy również zwrócić uwagę na fakt bardzo wyraźnej poprawy zrealizowanej rentowności na sprzedaży w roku 2005 roku w stosunku do roku poprzedniego. W roku 2005 skonsolidowane przychody ze sprzedaży Emitenta wyniosły 1 215 238 tys. zł i były niższe od analogicznej wielkości osiągniętej w roku poprzednim o 6,8%. Pomimo tego, osiągnięty w roku 2005 zysk na sprzedaży był wyższy od analogicznej wielkości uzyskanej w roku 2004 roku o 33,8% i wyniósł 3 187 tys. zł. Porównanie wielkości przychodów ze sprzedaży oraz zysku na sprzedaży osiągniętych w latach 2004 oraz 2005 przedstawia poniższy wykres.

Przychody ze sprzedaży a zysk na sprzedaży Emitenta w latach 2004 oraz 2005.



Dane za lata 2002, 2003, 2004 wykazano w powyższej tabeli wg Ustawy o rachunkowości; dane za trzy kwartały 2004 i 2005 oraz za 2005 rok wykazano według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Po znacznej stracie w roku 2002, w roku 2003 grupa odnotowała dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej, będący przede wszystkim wypadkową zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 1 501 tys. zł oraz nadwyżki innych kosztów operacyjnych w wysokości 1 807 tys. zł nad innymi przychodami operacyjnymi w wysokości 701 tys. zł.

W kolejnym roku miała miejsce sytuacja przeciwna, tzn. Emitent odnotował stosunkowo wysoką stratę na pozostałej działalności operacyjnej. Stanowiła ona przede wszystkim rezultat poniesionej straty ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 1 623 tys. zł.

Natomiast wpływ wyniku na pozostałej działalności operacyjnej na zysk brutto i netto był w roku 2005 znacznie niższy. W okresie tym grupa odnotowała stratę na tej działalności w wysokości 83 tys. zł.

Wpływ wyniku na działalności finansowej był w każdym z analizowanych okresów ujemny. Najwyraźniej ujawnił się on w latach 2002 oraz 2003, kiedy to w wyniku poniesionej straty na działalności finansowej zysk brutto był niższy od zysku operacyjnego, kolejno o 1 498 tys. zł oraz 1 285 tys. zł.

Wpływ wyniku na działalności finansowej na wynik brutto był w latach 2004 oraz 2005 na nieco niższym poziomie. Zysk brutto był z tego tytułu niższy od wyniku operacyjnego, kolejno o 806 tys. zł oraz 825 tys. zł. Stanowiło to pochodną nadwyżki odsetek zapłaconych nad odsetkami otrzymanymi oraz nadwyżki innych kosztów finansowych nad innymi przychodami finansowymi.

Po uwzględnieniu zapłaconych podatków dochodowych Spółka osiągnęła dodatni wynik netto w latach 2003, 2004 oraz w 2005 roku. Rok 2002 zakończył się natomiast skonsolidowaną stratą w wysokości 2 810 tys. zł.

Analiza kształtowania się rentowności kapitałów własnych wskazuje, iż charakterystycznymi dla spółki jest relatywnie niska rentowność realizowana na przychodach, która jednak jest w znacznej mierze rekompensowana bardzo wysoką rotacją posiadanych aktywów i w nieco mniejszym stopniu kształtem struktury pasywów. Przedstawia to poniższa tabela.

Dekompozycja rentowności kapitałów własnych na czynniki ją determinujące.

| | 2005 | I - III 2005* | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|-------|---------------|-------|-------|---------|
| Rentowność netto kapitałów własnych** | 8,51% | 7,44% | 0,50% | 3,90% | -25,05% |
| Rentowność netto przychodów ogółem*** | 0,11% | 0,11% | 0,00% | 0,03% | -0,31% |
| Rotacja aktywów**** | 26,70 | 27,05 | 52,49 | 34,09 | 26,71 |
| Wskaźnik dźwigni kapitałowej***** | 2,78 | 2,60 | 2,38 | 3,78 | 3,01 |

* dane annualizowane

** zysk netto okresu / kapitały własne na koniec okresu

*** zysk netto okresu / przychody ogółem w okresie

**** przychody ogółem w okresie / aktywa ogółem na koniec okresu

***** aktywa ogółem na koniec okresu / kapitały własne na koniec okresu

Dane za lata 2002, 2003, 2004 sporządzone wg Ustawy o rachunkowości; dane za trzy kwartały 2005 oraz za cały 2005 rok zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Realizowana rentowność kapitałów własnych stanowi iloczyn rentowności przychodów, rotacji aktywów oraz poziomu dźwigni kapitałowej. Rentowność kapitałów własnych Emitenta uległa w 2005 roku bardzo wyraźnej poprawie i znajduje się na poziomie najwyższym w całym analizowanym okresie. Struktura kształtowania rentowności kapitałów własnych wskazuje natomiast, iż jej poprawa w latach 2002 - 2005 nastąpiła w rezultacie bardzo wyraźnego wzrostu rentowności realizowanej na przychodach. W porównaniu z rokiem 2003 w roku 2005 nastąpiło przesunięcie w kierunku wyższej rentowności przychodów, czemu towarzyszyło obniżenie rotacji aktywów i jednocześnie dosyć wyraźne zmniejszenie poziomu dźwigni kapitałowej. **Zmiany te należy ocenić pozytywnie, gdyż oznaczają one, iż poprawa rentowności kapitałów własnych nie odbywa się poprzez wzrost poziomu zadłużenia Grupy (co niesie ze sobą wzrost ryzyka finansowego), a jest rezultatem wzrostu efektywności w operacyjnych aspektach działalności (wzrost marży na sprzedaży).**

Skonsolidowane koszty wg rodzaju grupy charakteryzuje niemal całkowicie zmienny charakter. Wynika to z faktu, iż ponad 99% struktury ponoszonych kosztów rodzajowych stanowi wartość sprzedanych towarów i materiałów (wartość nabycia sprzedawanych walut obcych). Udział ten uległ jednak nieznacznemu obniżeniu w roku 2005, kiedy to wyniósł nieznacznie powyżej 99%. W tym samym okresie wzrósł udział zużycia materiałów i energii, usług obcych oraz wynagrodzeń. Przedstawiają to poniższe tabele.

Struktura kosztów rodzajowych Emitenta (w procentach).

| | 2005 | I-III 2005 | I-III 2004 | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|--------|------------|------------|--------|--------|--------|
| Amortyzacja | 0,05% | 0,05% | 0,04% | 0,07% | 0,08% | 0,12% |
| Zużycie materiałów i energii | 0,09% | 0,07% | 0,04% | 0,06% | 0,04% | 0,07% |
| Usługi obce | 0,64% | 0,63% | 0,22% | 0,21% | 0,22% | 0,32% |
| Podatki i opłaty, w tym: | 0,02% | 0,02% | 0,03% | 0,02% | 0,01% | 0,04% |
| - podatek akcyzowy | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Wynagrodzenia | 0,08% | 0,09% | 0,07% | 0,07% | 0,08% | 0,17% |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 0,02% | 0,02% | 0,02% | 0,02% | 0,02% | 0,04% |
| Pozostałe | 0,02% | 0,02% | 0,02% | 0,02% | 0,02% | 0,03% |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 99,08% | 99,09% | 99,55% | 99,53% | 99,53% | 99,21% |

Dane za lata 2002, 2003, 2004 sporządzone wg Ustawy o rachunkowości; dane za trzy kwartały 2004 i 2005 oraz za cały 2005 rok zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Struktura kosztów rodzajowych Emitenta, z pominięciem wartości sprzedanych towarów i materiałów (w procentach).

| | 2005 | I-III 2005 | I-III 2004 | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|--------|------------|------------|--------|--------|--------|
| Amortyzacja | 5,42% | 5,91% | 9,95% | 14,59% | 17,84% | 14,71% |
| Zużycie materiałów i energii | 10,11% | 7,64% | 9,37% | 12,96% | 9,25% | 8,70% |
| Usługi obce | 69,38% | 69,31% | 49,35% | 44,96% | 47,16% | 40,68% |
| Podatki i opłaty, w tym: | 2,10% | 2,22% | 5,72% | 4,44% | 2,06% | 4,88% |
| - podatek akcyzowy | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Wynagrodzenia | 9,02% | 10,03% | 16,10% | 15,14% | 15,94% | 22,22% |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 2,00% | 2,26% | 4,00% | 3,57% | 3,40% | 4,70% |
| Pozostałe | 1,98% | 2,63% | 5,52% | 4,33% | 4,36% | 4,12% |

Dane za lata 2002, 2003, 2004 sporządzone wg Ustawy o rachunkowości; dane za trzy kwartały 2004 i 2005 oraz za cały 2005 rok zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Analiza struktury kosztów rodzajowych z pominięciem wartości sprzedanych towarów i materiałów wskazuje natomiast na spadek udziału wszystkich, z wyjątkiem zużycia materiałów i energii oraz usług obcych, pozycji kosztów rodzajowych w roku 2005 roku (w porównaniu do roku poprzedniego). Potwierdza to wysoką zmienność kosztów operacyjnych Grupy nawet po pominięciu kosztów sprzedanych towarów i materiałów.

Bardzo niski udział kosztów stałych w strukturze skonsolidowanych kosztów operacyjnych Grupy stanowi o niskim poziomie jej dźwigni operacyjnej, implikując praktycznie niewystępowanie ryzyka związanego ze zmiennością poziomu przychodów. Potwierdzeniem tego są wcześniejsze obserwacje słabej zależności pomiędzy zmianami poziomu przychodów, a realizowaną rentownością operacyjną.

2 ANALIZA WYNIKU OPERACYJNEGO

2.1 Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik

Do istotnych nadzwyczajnych czynników mających wpływ na osiągnięte przychody oraz wyniki operacyjne należały:

- spóźnione o dwa lata oddanie do użytkowania w 2004 roku budynku mieszkalnego, przy ulicy Ślicznej 22 A-E. Wydłużony cykl budowy wynikał z kilkukrotnego na przestrzeni lat 2000 – 2002 jej wstrzymywania przez Powiatowy Inspektorat Nadzoru Budowlanego, co spowodowało w konsekwencji poniesienie dodatkowych (nie planowanych) kosztów budowy. Wstrzymywanie budowy wynikało ze skarg wnoszonych przez lokatorów sąsiednich budynków (nie chcieli mieć obok siebie nowego budynku). Kwota straty na realizacji budynku wyniosła 1 366 tys. zł,
- otwarcie w 2003 roku postępowania układowego przez Przedsiębiorstwo Projektów i Realizacji Budownictwa „INTAKUS” Sp. z o.o. we Wrocławiu. W wyniku zatwierdzenia postępowania układowego Gant S.A. został zmuszony do redukcji o 1 078 tys. zł należności od ww. podmiotu gospodarczego, co obciążyło w tej samej kwocie pozostałe koszty operacyjne,
- w każdym z analizowanych okresów znaczny wpływ na osiągane wyniki mają straty na działalności finansowej wynikające z obsługi zaciągniętych zobowiązań odsetkowych oraz ujemnych różnic kursowych (wartość odsetek oraz ujemnych różnic kursowych przedstawiają noty 21a i 21b zamieszczone w Rozdziale XX pkt 4 niniejszego opracowania),
- sprzedaż w 2002 nieruchomości przy ulicy Wróblewskiego we Wrocławiu ze stratą w wysokości 2 605 tys. zł. Sprzedaż wynikała z trudności Spółki związanych z pozyskaniem finansowania bankowego, co z kolei wynikało z zapaści sektora budowlanego na przełomie 2001/2002 roku (banki z dużą rezerwą podchodziły do projektów deweloperskich). Z obecnej perspektywy Emitent ocenia sprzedaż ww. nieruchomości pozytywnie, ponieważ pozwoliła ona na uratowanie pozostałych dziedzin działalności i odrabianie strat w późniejszych okresach.

2.2 Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wskazują takie zmiany

Wartość przychodów ze sprzedaży w 2002 roku wyniosła 901,4 mln. zł, następnie w 2003 roku wzrosła do 1 465,9 mln. zł, by w 2004 roku spaść do poziomu 1 306,2 mln. zł. Natomiast w roku 2005 przychody Grupy osiągnęły poziom 1 218 mln. zł.

Na wielkość przychodów ze sprzedaży oraz kosztów operacyjnych osiąganych przez Grupę Kapitałową GANT S.A. oraz ich zmienność decydujący wpływ we wszystkich analizowanych okresach wywierały dynamiczne zmiany relacji kursowych (stosunek złotego do walut innych państw).

Średnioważone kursy walut obcych w złotych liczone narastająco od początku do końca każdego z analizowanych okresów.

| Waluta | 2005 | III kwartał 2005 | 2004 | 2003 | 2002 |
|-------------------|--------|------------------|--------|--------|--------|
| Dolar Amerykański | 3,2348 | 3,2154 | 3,6540 | 3,8513 | 4,0401 |
| Euro | 4,0254 | 4,0618 | 4,5340 | 4,3524 | 3,8149 |
| Frank Szwajcarski | 2,5999 | 2,6229 | 2,9362 | 2,8616 | 2,6007 |
| Funt Szwajcarski | 5,8833 | 5,9254 | 6,6856 | 6,2924 | 6,0663 |

Źródło: www.nbp.pl

Zmiany kursów walut obcych w zbliżonym stopniu wpływały na przychody ze sprzedaży, jak i koszty operacyjne, zmiany te nie miały istotnego wpływu na osiągnięty wynik operacyjny.

2.3 Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub, które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

Rok 2005 był okresem poprawiającej się z kwartału na kwartał sytuacji gospodarczej w kraju. Wciąż obserwowane jest stopniowe, ale systematyczne przyspieszenie w sferze realnej (wzrost PKB, produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej), bez wywierania istotnej presji na ogólny poziom cen (pomimo wysokiego poziomu światowych cen energii oraz surowców).

Wśród czynników makroekonomicznych, najistotniejszych z punktu widzenia Emitenta, do najbardziej pozytywnych sygnałów należy systematyczny wzrost produktu krajowego brutto. Roczna dynamika PKB wyniosła w czwartym kwartale 2005 4,2% (w porównaniu z 2,1%, 2,8% oraz 3,7% w pierwszym, drugim oraz trzecim kwartale, odpowiednio). Choć istotny czynnik generujący wzrost stanowi wciąż eksport netto, obserwowane jest również bardzo wyraźne ożywienie w inwestycjach. Dynamika nakładów brutto na środki trwałe wyniosła w czwartym kwartale 2005 9,8% (w porównaniu z 1,2%, 3,8% oraz 5,7% w pierwszym, drugim oraz trzecim kwartale, odpowiednio).

Trwające ożywienie gospodarcze potwierdza również większość wskaźników pozostałych wskaźników koniunktury. Roczne tempo wzrostu produkcji sprzedanej przemysłu wyniosło w lutym 2006 10,1% (w porównaniu z 3,5% w całym 2005 roku oraz 9,5% w styczniu 2006), natomiast dynamika sprzedaży detalicznej wyniosła w styczniu 2006 8,6% (w porównaniu z 2,6% realnie w całym 2005 roku). Do pozytywnych czynników, nie notowanych od dawna w gospodarce polskiej, należy systematyczny wzrost poziomu zatrudnienia oraz przeciętnych wynagrodzeń. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw było w styczniu 2006 wyższe o 2,6% niż rok wcześniej, natomiast przeciętna płaca brutto była wyższa o 3,6%. Roczna dynamika funduszu płac wyniosła zatem 6,3%.

Obserwowane tendencje w sferze realnej powodują, iż prognozowane na 2006 rok tempo wzrostu PKB wynosi ok. 4,5% (w porównaniu z ok. 3,5% prognozowanym na rok 2005).

Bardzo pozytywnym zjawiskiem, w szczególności w aspekcie specyfiki działalności Emitenta, jest fakt, iż obserwowane ożywienie gospodarcze odbywa się bez wyraźnej presji inflacyjnej (pomimo wciąż niekorzystnych tendencji na rynku paliw). Ma to decydujący wpływ na poziom rynkowych stóp procentowych, będących jednym z najistotniejszych czynników otoczenia makroekonomicznego Emitenta. Inflacja konsumenta (wskaźnik roczny) wyniosła w lutym 2006 zaledwie 0,7% i była niższa od prognoz rynkowych. Również inne miary inflacji potwierdzają brak presji cenowej. W lutym 2006 niska była również dynamika cen producenta, które były wyższe od poziomu z lutego 2005 o 0,7%. Również wszystkie miary inflacji bazowej znajdują się w pozytywnych tendencjach. Inflacja netto (inflacja ogółem bez cen żywności i energii) wyniosła w grudniu 2005 1,1%.

Dzięki obserwowanym tendencjom prognozowana przez analityków na rok 2006 inflacja mieści się w przedziale 1,5 – 2,0%, czyli wciąż poniżej celu wyznaczonego przez Radę Polityki Pieniężnej. Powoduje to, iż należy oczekiwać pozytywnych tendencji w zakresie poziomu stóp procentowych w nadchodzących okresach.

Pozytywnymi sygnałami w zakresie otoczenia ekonomicznego Emitenta są również inne obserwowane tendencje w sektorze budowlanym. Zgodnie z danymi Głównego Urzędu Statystycznego liczba mieszkań oddanych do użytkowania była w lutym 2006 wyższa o 14,3% od analogicznej wielkości w roku poprzednim (w całym roku 2005 dynamika roczna wyniosła 5,5%). Notowane są również bardzo wyraźne wzrosty wolumenu udzielanych przez banki kredytów hipotecznych (dynamika roczna wyniosła w roku 2005 59%). W połączeniu ze stabilnym wzrostem produkcji budowlano-montażowej daje to pozytywny obraz perspektyw branży. Pewne zagrożenie stanowią jednak pojawiające się głosy, opowiadające się za wprowadzeniem administracyjnego ograniczenia wolumenu udzielanych kredytów walutowych.

Pozytywnym dla rozwoju deweloperskich zamierzeń Grupy GANT S.A. jest fakt, iż Rząd polski pracuje obecnie nad projektem ustawy o tanich kredytach mieszkaniowych. Jeśli ustawa ta zostanie zatwierdzona i uchwalona przez parlament, należeć ona może do istotnych czynników, które w nadchodzących latach będą wywierać pozytywny wpływ na osiągane przez Emitenta wyniki finansowe. Zgodnie z projektem ustawy budżet państwa będzie dopłacał do znacznej części oprocentowania zaciągniętych kredytów mieszkaniowych, co przyczyni się do wzrostu popytu na nowe lokale mieszkaniowe. Rząd szacuje, że do 2011 roku z preferencyjnych kredytów mogłoby skorzystać około 300 tysięcy osób. Zgodnie z zamierzeniami rządowymi ustawa o dopłatach do oprocentowania kredytów jest tylko jednym z wielu projektów rządowych mających na celu zwiększenie ilości oddawanych nowych mieszkań w Polsce.

Do 31.12.2007 roku Polska wynegocjowała przejściowe zasady opodatkowania budownictwa mieszkaniowego stawką podatku VAT w wysokości 7% w odniesieniu do:

- (a) robót budowlano – montażowych oraz remontów konserwacyjnych związanych z budownictwem mieszkaniowym i infrastrukturą towarzyszącą,
- (b) obiektów budownictwa mieszkaniowego lub ich części, z wyłączeniem lokali użytkowych.

Na dzień dzisiejszy mimo prób rządowych, utrzymanie stawki przejściowej na budowę mieszkań nie jest pewne. Zwiększenie stawki VAT na nowe mieszkania do poziomu 22% może prowadzić do spadku popytu na nowe mieszkania.

Czynnikiem, który mógłby istotnie wpłynąć na wartość generowanych przez Emitenta przychodów byłaby zamiana waluty obowiązującej w Polsce i wprowadzenie EURO. Na dzień dzisiejszy jednak data wprowadzenia EURO w Polsce nie została jednoznacznie ustalona.

Czynnikami zwiększającymi ryzyko prowadzenia działalności gospodarczej w Polsce są częste zmiany interpretacji przepisów podatkowych, a także fakt, iż deklaracje podatkowe oraz wysokość faktycznych wpłat z tytułu podatków mogą być kontrolowane przez organy skarbowe przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. Możliwości pojawienia się w przyszłości wspomnianych zagrożeń są trudne do przewidzenia.

Reasumując, perspektywy otoczenia makroekonomicznego Emitenta należy ocenić pozytywnie. Postępujące ożywienie gospodarcze, w połączeniu z obserwowaną stabilnością poziomu cen oraz pozytywnymi tendencjami na rynku budowlanym pozwalają oczekiwać poprawy sytuacji w otoczeniu Spółki.

ROZDZIAŁ X ZASOBY KAPITAŁOWE EMITENTA

1 INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA (ZARÓWNO KRÓTKO - JAK I DŁUGOTERMINOWEGO)

Źródła kapitału Emitenta przedstawiono w poniższych tabelach.

Źródła kapitałów Emitenta (w tys. zł).

| | 2005 | III 2005 | III 2004 | 2004 | 2003 | 2002 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Pasywa razem: | 45 647 | 41 020 | 30 813 | 24 906 | 43 063 | 33 774 |
| Kapitały własne, w tym: | 16 437 | 15 800 | 14 009 | 10 448 | 11 387 | 11 769 |
| kapitał podstawowy | 3 824 | 3 824 | 3 824 | 2 440 | 2 440 | 2 822 |
| kapitał zapasowy | 5 216 | 5 216 | 5 647 | 5 533 | 5 961 | 7 803 |
| kapitał z aktualizacji wyceny | 3 653 | 3 653 | 3 653 | 0 | 0 | 0 |
| pozostałe kapitały rezerwowe | 1 450 | 1 450 | 750 | 750 | 0 | 1 173 |
| zysk (strata) z lat ubiegłych | -2 818 | -2 815 | -2 170 | -1 327 | -459 | -219 |
| zysk (strata) netto | 1 399 | 882 | -780 | 52 | 444 | -2 810 |
| kapitał mniejszościowy | 3 714 | 3 591 | 3 086 | 3 000 | 3 000 | 3 000 |
| Zobowiązania i rezerwy, w tym: | 29 210 | 25 219 | 16 804 | 14 458 | 31 676 | 22 556 |
| rezerwy na zobowiązania | 1 256 | 1 169 | 1 203 | 57 | 94 | 173 |
| zobowiązania długoterminowe | 9 811 | 9 627 | 11 116 | 7 913 | 9 474 | 9 613 |
| zobowiązania krótkoterminowe | 18 143 | 14 423 | 4 485 | 6 488 | 22 109 | 12 770 |

Dane za lata 2002, 2003, 2004 wykazano w powyższej tabeli wg Ustawy o rachunkowości; dane za trzy kwartały 2004 i 2005 oraz za 2005 rok wykazano według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

| Zobowiązania ogółem | 2005 | III 2005 | III 2004 | 2004 | 2003 | 2002 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Zobowiązania długoterminowe | 9 811 | 9 627 | 11 116 | 7 913 | 9 474 | 9 613 |
| kredyty i pożyczki | 9 811 | 9 627 | 9 066 | 7 913 | 8 874 | 9 613 |
| inne | 0 | 0 | 2 050 | 0 | 600 | 0 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 18 143 | 14 423 | 4 485 | 6 488 | 22 109 | 12 770 |
| kredyty i pożyczki | 10 618 | 8 501 | 2 216 | 903 | 3 098 | 3 365 |
| inne | 7 525 | 5 922 | 2 268 | 5 585 | 19 011 | 9 405 |

Dane za lata 2002, 2003, 2004 wykazano w powyższej tabeli wg Ustawy o rachunkowości; dane za trzy kwartały 2004 i 2005 oraz za 2005 rok wykazano według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Na koniec analizowanego okresu Grupa Kapitałowa GANT S.A. finansuje działalność głównie kapitałem obcym w postaci kredytów bankowych, co jest charakterystyczne dla podmiotów prowadzących działalność deweloperską (w trakcie realizacji projektów budowlanych) oraz walutową (istnieje konieczność finansowania dosyć wysokiego stanu gotówki w kantorach w celu zapewnienia płynności realizowanych transakcji).

Struktura finansowania działalności Grupy, jak również jej płynność finansowa, ulegały w analizowanym okresie istotnym zmianom. Przedstawia to poniższa tabela.

Wskaźniki zadłużenia i płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta.

| | 2005 | III 2005 | III 2004 | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|------|----------|----------|------|------|------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia* | 0,64 | 0,61 | 0,55 | 0,58 | 0,74 | 0,67 |
| Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych** | 1,78 | 1,60 | 1,20 | 1,38 | 2,78 | 2,01 |
| Wskaźnik płynności I stopnia*** | 1,38 | 1,47 | 2,16 | 1,72 | 0,53 | 0,76 |
| Wskaźnik płynności II stopnia**** | 0,96 | 1,12 | 1,89 | 1,50 | 0,53 | 0,76 |
| Wskaźnik płynności III stopnia***** | 0,89 | 1,07 | 1,75 | 1,25 | 0,40 | 0,51 |

* zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa ogółem

** zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitały własne

*** aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

**** (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

***** (aktywa obrotowe – zapasy – należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe

Dane za lata 2002, 2003, 2004 wykazano w powyższej tabeli wg Ustawy o rachunkowości; dane za trzy kwartały 2004 i 2005 oraz za 2005 rok wykazano według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Poziom ogólnego zadłużenia grupy wynosił na koniec 2002 roku 67% sumy bilansowej. W kolejnym roku uległ wzrostowi do poziomu 74%, po czym obniżył się do 58% w roku 2004, by w roku 2005 wzrosnąć ponownie do 64%.

Tak znaczący spadek poziomu ogólnego zadłużenia w 2004 roku (w stosunku do końca roku poprzedniego) wynikał ze spadku sumy bilansowej w wysokości 18 156 tys. zł, spowodowanego w przeważającej mierze obniżeniem poziomu sumy zobowiązań i rezerw na zobowiązania o 17 218 tys. zł. W tym samym czasie suma kapitałów własnych obniżyła się o 938 tys. zł, co wynikało przede wszystkim z powiększenia straty z lat ubiegłych w wysokości 868 tys. zł. Tak znaczący spadek zobowiązań w 2004 roku był wypadkową spadku zaliczek otrzymanych na dostawy o 14 288 tys. zł, spadku kredytów i pożyczek o 3 156 tys. zł (w tym krótkoterminowych o 2 195 tys. zł) oraz spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 1 292 tys. zł. Jedynymi pozycjami zobowiązań, w przypadku których w 2004 roku nastąpił istotny wzrost, były zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, które wzrosły o 1 567 tys. zł oraz inne zobowiązania krótkoterminowe, które wzrosły o 606 tys. zł.

Z kolei w 2005 roku poziom ogólnego zadłużenia grupy wzrósł do 64% sumy bilansowej. Podobnie jak w roku poprzednim, zmiana poziomu zadłużenia wynikała w przeważającej mierze ze wzrostu sumy zobowiązań. W okresie tym suma bilansowa wzrosła bowiem o 20 741 tys. zł, natomiast suma zobowiązań i rezerw na zobowiązania o 14 752 tys. zł. W tym samym czasie suma kapitałów własnych wzrosła o 5 989 tys. zł. W przeciwieństwie jednak do okresu poprzedniego, głównym czynnikiem zmiany stanu zobowiązań nie była zmiana stanu zaliczek otrzymanych na dostawy, a wzrost poziomu kredytów i pożyczek, który wyniósł 11 613 tys. zł (w tym kredytów i pożyczek krótkoterminowych o 9 715 tys. zł). Podobnie, jak w roku 2004, przyrósł poziom zobowiązań krótkoterminowych z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, których poziom wzrósł o 2 433 tys. zł. Pozycjami zobowiązań, które w roku 2005 uległy obniżeniu, były zobowiązania publiczno-prawne, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz inne zobowiązania krótkoterminowe, które spadły na łączną kwotę 1 062 tys. zł.

W 2004 roku znaczącej poprawie uległa płynność finansowa spółki. Wskaźnik płynności I stopnia wzrósł z poziomu 0,53 do poziomu 1,72. W roku 2005 uległ on obniżeniu do poziomu 1,38. Płynność grupy znajduje się zatem powyżej uznanego za próg bezpieczeństwa finansowego poziomu 1,20.

Na zmiany poziomów wskaźników płynności finansowej wpływały zarówno zmiany poziomu aktywów obrotowych, jak i zobowiązań krótkoterminowych. Wartości wskaźnika płynności III stopnia wskazują, iż na koniec 2004 roku poziom środków pieniężnych, ich ekwiwalentów oraz inwestycji krótkoterminowych przekraczał o ponad 20% wartość zobowiązań krótkoterminowych. Wartość tego wskaźnika na koniec roku 2005 spadła poniżej jedności, jednak znajduje się na bezpiecznym poziomie.

Zmiany stanu aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych Emitenta (w tys. zł).

| | 2005*** | I-III 2005*** | 2004** | 2003* |
|---|---------------|---------------|----------------|--------------|
| Zmiana stanu aktywów obrotowych, w tym: | 13 969 | 10 020 | -633 | 2 025 |
| <i>zmiana stanu zapasów</i> | 6 293 | 3 622 | 1 394 | -2 |
| <i>zmiana stanu należności krótkoterminowych</i> | -383 | -1 019 | -1 172 | -374 |
| <i>zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów a)</i> | 8 060 | 7 416 | -855 | 8 940 |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, w tym: | 11 655 | 7 935 | -15 621 | 9 340 |
| <i>zmiana stanu kredytów i pożyczek</i> | 9 715 | 7 598 | -2 195 | -266 |
| <i>zmiana stanu dłużnych papierów wartościowych</i> | 2 433 | 1 433 | 1 567 | 0 |
| <i>zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług</i> | 43 | 0 | -1 292 | 634 |
| <i>zmiana stanu zaliczek otrzymanych na dostawy</i> | 574 | -800 | -14 288 | 8 814 |
| <i>zmiana stanu zobow. z tytułu podatków, cel, ubez. i innych świadczeń</i> | -137 | 28 | -26 | -1 |
| <i>zmiana stanu zobowiązań z tytułu wynagrodzeń</i> | -7 | -7 | 1 | 4 |
| <i>zmiana stanu innych zobowiązań krótkoterminowych</i> | -919 | -270 | 606 | 147 |

* zmiana w stosunku do końca 2002 roku

** zmiana w stosunku do końca 2003 roku

*** zmiana w stosunku do końca 2004 roku

a) do pozycji tej zaliczono również krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Dane za lata 2002, 2003, 2004 wykazano w powyższej tabeli wg Ustawy o rachunkowości; dane za trzy kwartały 2004 i 2005 oraz za 2005 rok wykazano według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Wzrost wskaźnika płynności I stopnia w 2004 roku wynikał z szybszego spadku zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do aktywów obrotowych. Spadek poziomu aktywów obrotowych wynikał w przeważającej mierze ze zmniejszenia się poziomu należności krótkoterminowych. Natomiast zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych wynikało przede wszystkim ze spadku zobowiązań z tytułu zaliczek na dostawy. Ponadto istotnym czynnikiem, przyczyniającym się do poprawy wskaźnika płynności I stopnia w 2004 roku było zmniejszenie stanu zadłużenia z tytułu krótkoterminowych kredytów i pożyczek.

Również spadek wskaźnika płynności I stopnia w roku 2005 wynikał ze zmian zarówno aktywów obrotowych, jak i zobowiązań krótkoterminowych. W przypadku aktywów istotnie wzrosło saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, których poziom był wyższy niż na koniec 2004 roku o 8 060 tys. zł. Nastąpił również znaczny wzrost zapasów, których poziom wzrósł o 6 293 tys. zł. Było to przede wszystkim następstwem wzrostu produkcji w toku w związku z realizacją inwestycji budowlanej przy ulicy Strzegomskiej we Wrocławiu. Po stronie pasywów podwyższeniu uległ natomiast poziom zaciągniętych krótkoterminowych

kredytów i pożyczek oraz nastąpił dalszy wzrost zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych. W przeciwnym kierunku nastąpiła zmiana stanu innych zobowiązań krótkoterminowych, które uległy obniżeniu o 919 tys. zł.

Na uwagę zasługuje fakt bardzo wyraźnego wzrostu w 2004 roku poziomu wskaźnika płynności III stopnia.

2 WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

Przepływy pieniężne Emitenta (w tys. zł).

| | 2005 | I – III 2005 | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|---------------|-----------------|----------------|---------------|---------------|
| Z działalności operacyjnej, w tym: | -4 335 | -1 776 | -13 181 | 9 769 | -8 199 |
| <i>zysk netto</i> | 1 398 | 882 | 52 | 444 | -2 810 |
| <i>amortyzacja</i> | 611 | 447 | 890 | 1 238 | 1 043 |
| <i>zmiana stanu zapasów</i> | -6 293 | -3 622 | -974 | 0 | -2 |
| <i>zmiana stanu należności krótkoterminowych</i> | -674 | 839 | 1 185 | 376 | -2 660 |
| <i>zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych bez kredytów i pożyczek</i> | -474 | -1 075 | -15 606 | 10 205 | -5 144 |
| <i>saldo zmian pozostałych pozycji</i> | 1 097 | 752 | 1 272 | -2 494 | 1 374 |
| Z działalności inwestycyjnej, w tym: | -5 391 | -3 905 | 15 501 | -7 050 | 8 709 |
| <i>zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne</i> | 722 | 1 183 | 0 | 0 | 0 |
| <i>zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych</i> | 0 | 1 | 3 059 | 2 122 | 8 380 |
| <i>zbycie aktywów finansowych</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 000 |
| <i>inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne</i> | -373 | -277 | 0 | 0 | 0 |
| <i>nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych</i> | -56 | -71 | 14 648 | -8 507 | -2 671 |
| <i>wydatki na aktywa finansowe</i> | -5 684 | -4 269 | 670 | 0 | 0 |
| <i>saldo pozostałych pozycji</i> | 0 | -472 | -2 876 | -665 | 0 |
| Z działalności finansowej, w tym: | 13 602 | 10 312 | -2 168 | -1 616 | 2 852 |
| <i>wpływy z emisji akcji</i> | 0 | 0 | 2 187 | 0 | 873 |
| <i>kredyty i pożyczki zaciągnięte</i> | 12 619 | 16 452 | 3 867 | 420 | 3 865 |
| <i>emisja dłużnych papierów wartościowych</i> | 4 000 | 1 433 | 0 | 0 | 0 |
| <i>dwywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli</i> | 0 | 0 | -990 | 0 | 0 |
| <i>wykup dłużnych papierów wartościowych</i> | -1 570 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>splata kredytów i pożyczek</i> | -522 | -6 765 | -7 232 | -1 528 | -1 672 |
| <i>odsetki</i> | -925 | -808 | 0 | -232 | 0 |
| <i>saldo pozostałych pozycji</i> | 0 | 0 | 0 | -275 | -214 |
| Przepływy pieniężne netto razem | 3 876 | 4 631 | 152 | 1 103 | 3 362 |
| Stan środków pieniężnych na początek okresu | 7 738 | 7 738 | 7 591 | 6 488 | 3 126 |
| Stan środków pieniężnych na koniec okresu | 11 614 | 12 369 | 7 743 | 7 591 | 6 488 |

Dane za lata 2002, 2003, 2004 wykazano w powyższej tabeli wg Ustawy o rachunkowości; dane za trzy kwartały 2004 i 2005 oraz za 2005 rok wykazano według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

W roku 2005 roku nastąpił wzrost stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 3 876 tys. zł. Nastąpiło to pomimo ujemnych przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej i inwestycyjnej. Ujemne saldo operacyjnych przepływów pieniężnych wynika przede wszystkim ze wzrostu poziomu zapasów o 6 293 tys., co jest związane z rozpoczętymi inwestycjami w nieruchomości. W roku 2005 roku miało miejsce również zmniejszenie poziomu zobowiązań krótkoterminowych (bez kredytów i pożyczek) w kwocie 474 tys. zł, na co w przeważającej mierze składało się zmniejszenie innych zobowiązań krótkoterminowych.

Ujemnie na zmianę stanu środków pieniężnych wpłynęły również przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej. Wynikały one głównie z udzielonej pożyczki krótkoterminowej oraz wpływu środków pieniężnych ze zbycia zrealizowanych inwestycji budowlanych.

Ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i inwestycyjnej, na łączną kwotę 8 240 tys. zł zostały zrównoważone dodatnimi przepływami z działalności finansowej w wysokości 13 602 tys. zł. Nastąpiły one w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek na kwotę 12 619 tys. zł oraz przyrostu zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych w kwocie 4 000 tys. zł.

Należy zwrócić uwagę, iż poziom i struktura przepływów pieniężnych Emitenta w poszczególnych okresach są w znacznym stopniu determinowane specyfiką jego działalności. Działalność spółki w branży deweloperskiej powoduje bowiem, iż w okresach rozpoczęcia znaczących inwestycji budowlanych następuje wzrost zaangażowania środków pieniężnych w poziom zapasów

produkcji w toku. Poziom ten ulega stopniowemu wzrostowi wraz z postępem procesu inwestycyjnego. Inwestycje te finansowane są w przeważającej mierze z wpłaconych zaliczek od późniejszych odbiorców inwestycji oraz z kredytów i pożyczek bankowych. Ponadto, wynik na sprzedaży tych inwestycji jest realizowany w okresach znacznie oddalonych od momentu ich rozpoczęcia. Powoduje to, iż w okresach intensywnej aktywności inwestycyjnej zjawiskiem normalnym jest osiąganie przez Emitenta ujemnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, którym towarzyszą dodatnie przepływy z działalności finansowej.

3 INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA EMITENTA

Kształtowanie się struktury finansowania Emitenta w analizowanym okresie zaprezentowano poniżej.

Struktura kapitałów własnych i ich udział w pasywach ogółem Emitenta.

| | 2005 | III 2005 | III 2004 | 2004 | 2003 | 2002 |
|--------------------------------------|---------|----------|----------|---------|---------|---------|
| Pasywa ogółem | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Kapitały własne, w tym: | 36,01% | 38,52% | 45,47% | 41,95% | 26,44% | 33,22% |
| Kapitał podstawowy | 8,38% | 9,32% | 12,41% | 9,80% | 5,67% | 8,36% |
| Udziały (akcje) własne | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | -1,63% |
| Kapitał zapasowy | 11,43% | 12,71% | 18,33% | 22,21% | 13,84% | 23,10% |
| Kapitał z aktualizacji wyceny | 8,00% | 8,91% | 11,86% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Pozostałe kapitały rezerwowe | 3,18% | 3,53% | 2,43% | 3,01% | 0,00% | 3,47% |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych | -6,17% | -6,86% | -7,04% | -5,33% | -1,07% | -0,65% |
| Zysk (strata) netto | 3,06% | 2,15% | -2,53% | 0,21% | 1,03% | -8,32% |
| Kapitał mniejszościowy | 8,14% | 8,75% | 10,01% | 12,05% | 6,97% | 8,88% |

Dane za lata 2002, 2003, 2004 wykazano w powyższej tabeli wg Ustawy o rachunkowości; dane za trzy kwartały 2004 i 2005 oraz za 2005 rok wykazano według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Struktura zobowiązań i rezerw na zobowiązania Emitenta.

| | 2005 | III 2005 | III 2004 | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|---------|----------|----------|---------|---------|---------|
| Zobowiązania i rezerwy, w tym: | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Rezerwy na zobowiązania | 4,30% | 4,63% | 7,16% | 0,40% | 0,30% | 0,77% |
| Zobowiązania długoterminowe | 33,59% | 38,17% | 66,15% | 54,73% | 29,91% | 42,62% |
| <i>kredyty i pożyczki</i> | 33,59% | 38,17% | 53,95% | 54,73% | 28,01% | 42,62% |
| <i>inne</i> | 0,00% | 0,00% | 12,20% | 0,00% | 1,89% | 0,00% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 62,11% | 57,19% | 26,69% | 44,87% | 69,80% | 56,61% |
| <i>kredyty i pożyczki</i> | 36,35% | 33,71% | 13,19% | 6,25% | 9,78% | 14,92% |
| <i>z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych</i> | 13,69% | 11,90% | 0,00% | 10,84% | 0,00% | 0,00% |
| <i>z tytułu dostaw i usług</i> | 0,72% | 0,66% | 2,68% | 1,15% | 4,60% | 3,66% |
| <i>zaliczki otrzymane na dostawy</i> | 9,63% | 5,71% | 0,54% | 15,49% | 52,18% | 34,20% |
| <i>z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń</i> | 0,29% | 1,00% | 1,41% | 1,54% | 0,79% | 1,11% |
| <i>z tytułu wynagrodzeń</i> | 0,00% | 0,00% | 0,06% | 0,05% | 0,02% | 0,01% |
| <i>inne</i> | 1,42% | 4,22% | 8,81% | 9,22% | 2,30% | 2,58% |
| <i>fundusze specjalne</i> | N/A | N/A | N/A | 0,33% | 0,13% | 0,15% |

Dane za lata 2002, 2003, 2004 wykazano w powyższej tabeli wg Ustawy o rachunkowości; dane za trzy kwartały 2004 i 2005 oraz za 2005 rok wykazano według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Udział kapitałów własnych w strukturze finansowania majątku wyniósł na koniec 2002 roku około 33%. Następnie spadł w roku 2003, po czym w roku 2004 wzrósł do poziomu bliskiego 42%, by w roku 2005 ponownie spaść do poziomu poniżej 40%. Zmiany udziału kapitałów własnych w sumie bilansowej wynikały w przeważającej mierze ze zmian poziomu zobowiązań, w szczególności krótkoterminowych zobowiązań z tytułu zaliczek otrzymanych na dostawy oraz krótkoterminowych kredytów i pożyczek.

Podobnie jak w przypadku poziomu zadłużenia, jego struktura ulegała w analizowanym okresie znaczącym zmianom, jednak w przypadku większości pozycji nie są obserwowane wyraźne tendencje. Rezerwy na zobowiązania znajdowały się na koniec roku 2005 na poziomie nie przekraczającym 5% sumy zobowiązań i rezerw na zobowiązania. Rezerwy na zobowiązania stanowi w przeważającej mierze rezerwa na odroczonego podatku dochodowego, wynikająca z kolei głównie z różnic w tempie amortyzacji środków trwałych pomiędzy prawem podatkowym, a międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej.

Udział zobowiązań długoterminowych wzrósł w 2004 roku z niespełna 30% do niemal 55%, po czym 2005 w roku ponownie spadł do poziomu nieco ponad 33% sumy zobowiązań i rezerw na zobowiązania. Zmiany te wynikały w przeważającej mierze ze zmian udziału zaciągniętych długoterminowych kredytów i pożyczek.

Udział zobowiązań krótkoterminowych zmieniał się z kolei w przeciwnym kierunku, tzn. obniżył się w 2004 roku do niespełna 45%, po czym ponownie wzrósł do poziomu nieco ponad 62%. Najwyraźniejszą tendencją charakteryzowały się zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, które wzrosły z zerowego poziomu na koniec 2002 i 2003 roku do ponad 13% sumy zobowiązań i rezerw na zobowiązania na koniec 2005 roku.

Wyraźnym zmianom w analizowanym okresie ulegała natomiast struktura zobowiązań w podziale na oprocentowane i nie oprocentowane. Łączny udział zobowiązań generujących koszty w postaci odsetek (zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych) wzrósł z poziomu 57,5% na koniec 2002 roku do 67,1% na koniec 2004 roku oraz 83,6% na koniec 2005 roku.

Z uwagi na specyfikę działalności Grupy Kapitałowej GANT S.A., w przypadku realizacji dalszych projektów budowlanych Grupa Kapitałowa GANT S.A. potrzebować będzie zewnętrznego finansowania szczególnie na początkowym etapie budów (zakup gruntów oraz faza projektowa inwestycji). Po rozpoczęciu sprzedaży lokali z budowanej nieruchomości, inwestycja jest finansowana z zaliczek od osób kupujących lokale, a kredyty zabezpieczone hipoteką budowanej nieruchomości spłacane po rozliczeniu inwestycji. Emitent w dniu 10.11.2005 r. podpisał aneks do umowy kredytowej z RHEINHYP - BRE Bankiem Hipotecznym S.A. dzięki czemu wartość wykorzystywanego kredytu wzrosła o 900 tys. zł i na dzień 28.12.2005 wynosi 2 632 tys. zł.

4 INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

Nie stwierdzono jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

5 INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W POZYCJACH V.2.3. I VIII.1.

Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizuje planowane inwestycje w środki trwałe ze środków własnych oraz kredytów bankowych i emisji papierów dłużnych (bonów korporacyjnych). Szczegółowe informacje na temat emisji bonów korporacyjnych zostały podane w Rozdziale XXII pkt III.

ROZDZIAŁ XI BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE EMITENTA

1 BADANIA I ROZWÓJ

Emitent oraz Grupa Kapitałowa Emitenta nie prowadzi badań związanych prowadzoną działalnością gospodarczą oraz nie prowadzi badań zmierzających do rozwoju jego produktów i usług, bowiem są one standardowe.

2 PATENTY I LICENCJE

Emitent jest stroną umowy licencyjnej zawartej w dniu 2 grudnia 1998 roku z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Przedmiotem licencji jest korzystanie z godła „SPÓŁKA GIEŁDOWA”, które obejmuje: prawo do utrwalania godła różnymi technikami, prawo do zwielokrotniania godła, prawo do wprowadzania godła do obrotu, prawo do wprowadzania godła do pamięci komputera. Licencja została udzielona nieodpłatnie. Emitent ma prawo do korzystania z licencji wyłącznie w celach promocyjnych. Licencjobiorca nie prawo do wykorzystania licencji w celach zarobkowych. Licencja udzielona została na czas pozostawania akcji Emitenta w obrocie giełdowym.

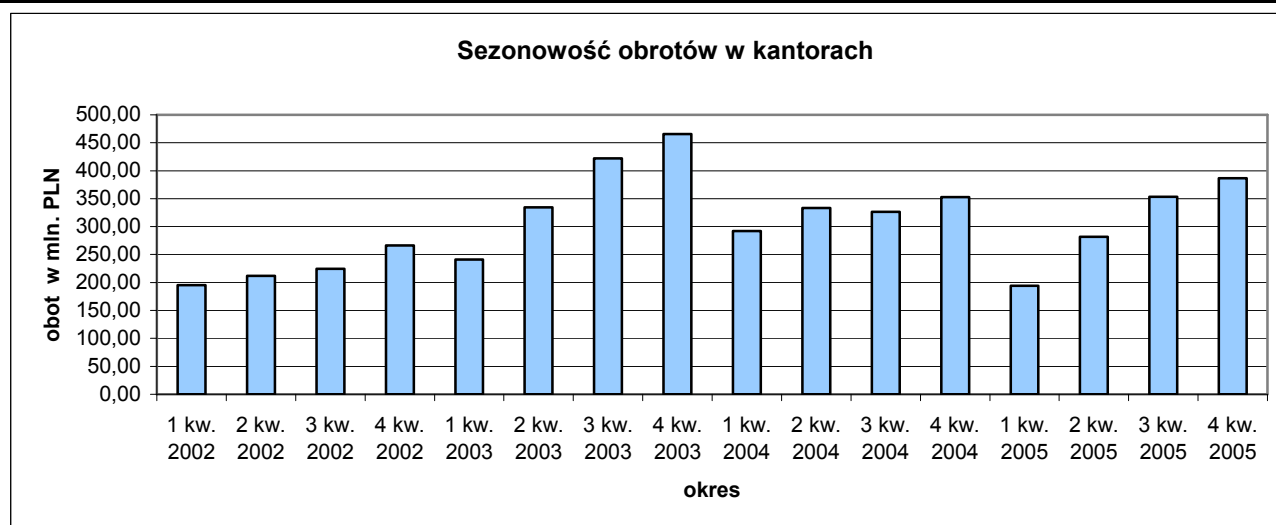
Emitent posiada jeden zarejestrowany znak słowno-graficzny o treści „GANT” w Urzędzie Patentowym. Słowo „GANT” zostało napisane wielkimi literami i wpisane w elipsę. Rejestracja nastąpiła na mocy Decyzji o rejestracji z dnia 26 kwietnia 2002 r. pod numerem ochrony TOW: (111) 138524.

3 CERTYFIKATY I UPRAWNIENIA POSIADANE PRZEZ EMITENTA I JEGO GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

Emitent i jego Grupa Kapitałowa nie posiada żadnych certyfikatów ani uprawnień.

ROZDZIAŁ XII INFORMACJE O TENDENCJACH

1 NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY ZA OKRES OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO DO DATY DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO



Dane statystyczne Grupy Kapitałowej Emitenta za ostatnie trzy lata pozwalają na stwierdzenie, że w obrocie walutowym istnieje zjawisko sezonowości. Najniższy jest zawsze I kwartał każdego roku, po czym obroty rosną, osiągając kulminację w IV kwartale. Następnie w I kwartale kolejnego roku odnotowywany jest spadek obrotów i cykl zaczyna się na nowo. Szacunkowo można określić, że obroty IV kwartału każdego roku są o 50% wyższe niż w I kwartale.

W sferze działalności deweloperskiej brak jest zjawiska sezonowości, gdyż wielkość przychodów ze sprzedaży lokali jest uwarunkowana jedynie terminami oddania poszczególnych obiektów do użytkowania, które z kolei mają wpływ na terminy zawarcia notarialnych umów sprzedaży. Z tej też przyczyny w niektórych latach, Grupa Kapitałowa Emitenta nie odnotowała żadnych przychodów ze sprzedaży w tej sferze swojej działalności.

Z uwagi na fakt, iż Emitent nie jest generalnym wykonawcą własnych inwestycji deweloperskich nie posiada on żadnych zapasów materiałowych. Wedle oceny Emitenta na wrocławskim rynku nieruchomości lokalowych i użytkowych występuje tendencja stałego wzrostu cen metra kwadratowego powierzchni. Silna konkurencja na rynku usług budowlanych skutkuje utrzymywaniem się stałych cen za roboty budowlane, zaś ceny materiałów budowlanych także utrzymuje się na stałym poziomie od 1 maja 2004 r., kiedy to wszystkie podstawowe materiały budowlane zostały objęte stawką VAT w wysokości 22%. W rezultacie wysoka rentowność działalności deweloperskiej powinna się utrzymywać co najmniej do 2007 r.

W przypadku najmu lokali i usług zarządzania nieruchomościami zjawisko sezonowości również nie występuje, gdyż przychody rozkładają się równomiernie w całym roku kalendarzowym. Ceny najmu we Wrocławiu utrzymują się na stałym poziomie od kilku lat.

2 INFORMACJE NA TEMAT JAKIKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻAŁAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPLYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA, PRZYNAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO

Wedle wszelkiego prawdopodobieństwa znaczący wpływ na perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta może mieć w roku 2006 silna tendencja wzrostowa cen nieruchomości mieszkaniowych i użytkowych. Tendencja ta, wedle szacunków Emitenta przynieść może znaczne zwiększenie przychodów ze sprzedaży lokali. Wedle oceny podmiotów specjalizujących się w obrocie nieruchomościami, z uwagi na znaczny wzrost inwestycji we Wrocławiu i jego okolicach, przewiduje się, iż wzrost cen lokali utrzyma się w ciągu kilku najbliższych lat.

Wzrost stawki VAT na materiały budowlane do 22% jest dla Grupy Kapitałowej Emitenta neutralny, gdyż otrzymuje on zwrot bezpośredni tego podatku. Z kolei wzrost stawki VAT na mieszkania do 22% począwszy od 1 stycznia 2008 r. pozostanie bez wpływu na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta, jeśli przyjęta zostanie koncepcja „budownictwa socjalnego”. Z informacji podawanych przez Ministerstwo Finansów wynika, iż tego typu mieszkania jak budowane przez Grupę Kapitałową Emitenta zostaną

uznane za „budownictwo socjalne”. W przypadku zmiany tej definicji, istnieje niebezpieczeństwo, iż mieszkania budowane przez Grupę Kapitałową Emitenta znajdą się poza jej zakresem, czego konsekwencją będzie podwyższenie podatku VAT do 22%.

ROZDZIAŁ XIII PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE EMITENTA

1. OŚWIADCZENIE WSKAZUJĄCE PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SWOJE PROGNOZY LUB SZACUNKI

I. Założenia do prognozowanych informacji niezależne od Emitenta

Założenia dotyczące czynników, pozostających poza obszarem wpływów członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta:

- W przypadku działalności kantorowej obecne tendencje rynku jako całości wskazują na zmniejszanie się wielkości rynku, stąd założono mniejszą marżę i w konsekwencji utrzymanie dotychczasowego poziomu zysku;
- Założono brak decyzji politycznych, które bardzo istotnie i destabilizująco wpłynęłyby na zmiany poziomu kursów walutowych, inflacji oraz stóp procentowych, a tym samym na osiąganą przychody i ponoszone koszty Emitenta;
- Założono brak istotnych problemów w zakresie procedur administracyjnych związanych z uzyskiwaniem niezbędnych zezwoleń.

II. Założenia do prognozowanych informacji zależne od Emitenta

Założenia dotyczące czynników, na które mogą mieć wpływ członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta:

- Przychody ze sprzedaży z tytułu działalności deweloperskiej oparto wyłącznie o aktualnie realizowane inwestycje (ul. Strzegomska i Powstańców Śl. we Wrocławiu), dla których są podpisane umowy i wykonanie jest wysoce prawdopodobne. Nie szacowano przychodów z inwestycji, które są dopiero na etapie wstępnego planowania z uwagi na zbyt duże ryzyko sporządzenia nietrafionej prognozy wynikające z niemożności nawet przybliżonego określenia czasu trwania procedur administracyjnych, związanych z rozpoczęciem budowy. Decyzja o warunkach zabudowy może zostać wydana po 3 miesiącach, ale również przeciągnąć się do 2 lat. W konsekwencji, nie można określić również prognozy zobowiązań GRUPY i sumy bilansowej.
- Przychody oraz zysk z tytułu wynajmu nieruchomości założone na poziomie identycznym, jak faktycznie zrealizowane w roku 2005.
- W przypadku działalności kantorowej wzrost założono obrotów do 1,4 mld zł, bazując na znacznym wzroście obrotów za dwa pierwsze miesiące 2006 r.
- Prognoza nie uwzględnia wpływu zmiany wartości godziwej posiadanych przez spółkę nieruchomości na ostateczny wynik finansowy. W obecnej sytuacji rynkowej wpływ ten może być jedynie dodatni.
- Prognoza zawiera kwotę 1 mln zł kosztów ogólnozakładowych oraz kosztów sprzedaży. Kwota wynika z ekstrapolacji kosztów roku 2005 do skali planowanych obrotów w roku 2006.
- Koszty finansowe w zakresie kredytów inwestycyjnych wchodzi w koszty danej inwestycji i zostały uwzględnione przy szacowaniu zysku danej inwestycji.
- Z uwagi na fakt, iż działalność w zakresie wynajmu prowadzona jest głównie przez Spółkę posiadającą stratę do rozliczenia w przyszłości, prognozowany zysk brutto na tej działalności jest równy zyskowi netto.

2. RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA ZE SPRAWDZENIA WYBRANYCH ELEMENTÓW PROGNOZOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH SPORZĄDZONYCH ZA ROK 2006

dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu GANT S.A.

Dokonałiśmy sprawdzenia i analizy elementów prognozowanych informacji finansowych na rok 2006 spółki GANT S.A. z siedzibą w Legnicy, ul. Rynek 26, na które składają się sporządzone w formie planu i oparte na wiarygodnych szacunkach prognozy dotyczące następujących elementów rachunku zysków i strat za okres 01.01.2006 – 31.12.2006 r.

- przychody netto ze sprzedaży w wysokości 1 431 500 tys. zł;
- zysk przed opodatkowaniem w wysokości 9 400 tys. zł;
- zysk netto w wysokości 7 600 tys. zł;

Za sporządzenie prognozowanych informacji finansowych, w tym założeń, na których je oparto, odpowiada Zarząd GANT S.A.

Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych przedstawionych w formie planu na 2006 r., opartych na wiarygodnych szacunkach.

Prognozowane informacje finansowe sprawdzone zostały zgodnie z wytycznymi i normami Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3400 (ASIE 3400) wydanej przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC).

Standardy nakładają obowiązek przeprowadzenia sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Prognozowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym i przedstawienia ich potencjalnym inwestorom.

Prezentowane powyżej dane liczbowe prognozy informacji finansowych zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zaprezentowane zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez GANT S.A. przy sporządzaniu historycznych sprawozdań finansowych.

W naszej opinii przyjęte założenia są prawidłowe, w szczególności spełniają zasadę ostrożności, zarówno w przypadku przychodów ze sprzedaży, jak i realizowanych marż brutto.

Emitent trafnie określił założenia, na które może mieć wpływ oraz te, na które nie ma wpływu.

W przypadku działalności kantorowej, na podstawie znacząco większych obrotów za dwa pierwsze miesiące 2006 w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego oraz danymi dotyczącymi obrotów za rok poprzedni Emitent założył wzrost przychodów z tytułu sprzedaży walut w roku 2006 do poziomu 1 400 mln złotych. Umacnianie się polskiej waluty w stosunku do walut obcych oraz występujące negatywne tendencje na rynku wynikające z oceny rynku, spowodują obniżenie się marż uzyskiwanych przez Emitenta, co zostało uwzględnione w prognozowanym zysku brutto na poziomie identycznym z rokiem poprzednim (1 800 mln zł), mimo zwiększenia się obrotów z 1 215 mln zł do poziomu prognozowanego 1 400 mln zł.

W prognozie przychodów z tytułu działalności deweloperskiej uwzględniono jedynie przychody o wysokim prawdopodobieństwie realizacji (zawarte umowy przedwstępne, przyjęte ostrożne założenia odnośnie realizowanych cen sprzedaży). W prognozie tej nie uwzględniono przychodów wątpliwych lub takich, których uzyskanie mogłoby być mało prawdopodobne.

W prognozie wyniku z tytułu usług wynajmu nieruchomości przyjęto realizację przychodów i marż na poziomie identycznym jak w roku 2005, co w naszej opinii jest założeniem ostrożnym.

Sporządzona prognoza skonsolidowanego wyniku brutto w prawidłowy sposób uwzględnia również przewidywany poziom kosztów ogólnozakładowych, kosztów sprzedaży oraz kosztów finansowych.

Sprawdzając dowody uzasadniające przyjęte przez Zarząd GANT S.A. założenia, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia prognozowanych informacji.

Rzeczywiste wyniki finansowe mogą odbiegać od przewidywań, ze względu na niemożność oszacowania przyszłych zdarzeń w sposób pewny, stąd odchylenia od prognoz rzeczywistych wyników finansowych mogą wystąpić.

Biegły Rewident nr 7056/5916

Elżbieta Kuchciak, Członek Zarządu

za A&E Consult Sp. z o.o.

ul. Elbląska 15/17

Biegły Rewident nr

Elżbieta Kuchciak, Członek Zarządu

Wrocław, dnia 10 marca 2006 r.

3. PROGNOZY WYBRANYCH ELEMENTÓW RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Dane dotyczą Grupy Kapitałowej Gant S.A. (w tys. zł)

| | 2006 | 2005 |
|---|------------------|------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży, w tym: | 1 431 500 | 1 218 070 |
| <i>Kantory</i> | <i>1 400 000</i> | <i>1 215 238</i> |
| <i>Wynajem</i> | <i>1 500</i> | <i>1 608</i> |
| <i>Usługi deweloperskie</i> | <i>30 000</i> | <i>1 224*</i> |
| ZYSK brutto, w tym: | 9 400 | 2 279 |
| <i>Kantory</i> | <i>1 800</i> | <i>1 757</i> |
| <i>Wynajem</i> | <i>600</i> | <i>790</i> |
| <i>Usługi deweloperskie</i> | <i>7 000</i> | <i>-268</i> |
| ZYSK netto (łączny wynik Grupy, bez pomniejszania o zyski mniejszości), w tym: | 7 600 | 1 786 |
| <i>Kantory</i> | <i>1 400</i> | <i>1 394</i> |
| <i>Wynajem</i> | <i>600</i> | <i>660</i> |
| <i>Usługi deweloperskie</i> | <i>5 600</i> | <i>-268</i> |

* przychody podano z uwzględnieniem wartości mieszkań sprzedanych w 2005 roku z nieruchomości przy ulicy Balzaka we Wrocławiu (537 tys. zł), które ewidencjonowane są w pozycji „pozostałe przychody operacyjne”. Pozostała kwota (687 tys. zł) stanowi refakturowane na głównego wykonawcę projektów deweloperskich usługi budowlane.

4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT AKTUALNOŚCI INNYCH OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Emitent nie upublicznił innych prognoz wyników.

ROZDZIAŁ XIV ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA EMITENTA

1 INFORMACJE O CZŁONKACH ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA

Skład Zarządu

Dariusz Małaszkiwicz – Prezes Zarządu

Miejszem wykonywania pracy Pana Dariusza Małaszkiwicza jest Biuro Zarządu Emitenta we Wrocławiu przy ulicy Szewskiej 74.

Pan Dariusz Małaszkiwicz pełni funkcję Prezesa Zarządu od dnia 1 stycznia 2003 roku, powołany na obecną kadencję uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21 stycznia 2005 roku. Kadencja upływa z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007.

Pan Dariusz Małaszkiwicz nie wykonuje żadnej działalności poza Emitentem.

Pomiędzy Panem Dariuszem Małaszkiwiczem a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Wykształcenie wyższe ekonomiczne, absolwent Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. W 1993 r. uzyskał licencję Maklera Papierów Wartościowych. W latach 1993 -1994 kierownik Zespołu Rynku Pierwotnego Banku Zachodniego SA Dom Maklerski we Wrocławiu. Od 1995 do 2001 r. analityk w dziale analiz Domu Maklerskiego Banku Zachodniego S.A. Począwszy od 1996 r. Pan Dariusz Małaszkiwicz pełnił funkcję wice-przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, którą piastował do końca 2002 r. Od 1 stycznia 2003 r. Pan Dariusz Małaszkiwicz pełni funkcję Prezesa Zarządu GANT S.A.

W okresie poprzednich pięciu lat, od kwietnia 2004 r. do grudnia 2004 r., Pan Dariusz Małaszkiwicz pełnił funkcję członka zarządu Spółki Kantor Polski S.A. W okresie poprzednich pięciu lat Pan Dariusz Małaszkiwicz nie był członkiem organów administracyjnych lub nadzorczych albo wspólnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych poza podmiotami zależnymi Emitenta.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Dariusza Małaszkiwicza nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Dariusz Małaszkiwicz nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Dariusz Małaszkiwicz nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Henryk Antkowiak – Członek Zarządu

Miejszem wykonywania pracy Pana Henryka Antkowiaka jest siedziba Emitenta w Legnicy przy ulicy Rynek 28.

Pan Henryk Antkowiak pełni funkcję Członka Zarządu od dnia 5 maja 1997 roku do dnia 30 lipca 2001 roku oraz od dnia 15 maja 2004 roku, powołany na obecną kadencję uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21 stycznia 2005 roku. Kadencja upływa z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007.

Pan Henryk Antkowiak nie wykonuje żadnej działalności poza Emitentem.

Pomiędzy Panem Henrykiem Antkowiakiem a innymi członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne. Pomiędzy Panem Henrykiem Antkowiakiem a członkami Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne – Pan Henryk Antkowiak jest ojcem Pana Grzegorza Antkowiaka i teściem Pani Barbary Antkowiak.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Absolwent Uniwersytetu Wrocławskiego, wykształcenie wyższe matematyczne. Nauczyciel matematyki w Technikum Mechanicznym w Jaworze do 1975 roku. W latach 1980-83 zastępca Dyrektora Liceum Ogólnokształcącego w Jaworze, a w latach 1983-86 kierownik Internatu PMOW w Jaworze. W latach 1986-90 Prezes Zarządu Oddziału ZNP w Jaworze. Od 1990 r. na

emeryturze. W latach 1992–1996 zatrudniony w GANT Sp. z o.o., następnie w latach 1996–2001 w GANT S.A. i od 2001 do chwili obecnej ponownie w GANT Sp. z o.o.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Henryk Antkowiak nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych poza podmiotami zależnymi Emitenta.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Henryka Antkowiaka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Henryk Antkowiak nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Henryk Antkowiak nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Henryk Feliks – Członek Zarządu

Miejszem wykonywania pracy Pana Henryka Feliksa jest Biuro Zarządu Emitenta we Wrocławiu przy ulicy Szewskiej 74.

Pan Henryk Feliks pełni funkcję Członka Zarządu od 1 marca 2006 roku, powołany na obecną kadencję uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 13 lutego 2006 roku. Kadencja upływa z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007. Stosowny wniosek o dokonanie wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym został złożony i oczekuje na rozpoznanie.

Pan Henryk Feliks nie wykonuje żadnej działalności poza Emitentem.

Pomiędzy Panem Henrykiem Feliksem a innymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Absolwent wydziału filologicznego Uniwersytetu Wrocławskiego. W latach 1992-95 Dyrektor Wydziału Edukacji Urzędu Miejskiego we Wrocławiu. W latach 1995-99 Dyrektor Zarządu Gospodarki Komunalnej Wrocław – Krzyki, zarządzającego ponad 1600 nieruchomościami mieszkaniowymi i publicznymi. W latach 1999-2002 Prezes Zarządu ARP Sp. z o.o. we Wrocławiu. W latach 2002-04 Dyrektor Oddziału HJW Sp. z o.o. we Wrocławiu, zarządzającego ponad 300 nieruchomościami mieszkalnymi i komercyjnymi. Od 2002 członek zarządu Polskiej Federacji Stowarzyszeń Zarządców Nieruchomości.

W okresie poprzednich pięciu lat, w latach 1999-2002, Pan Henryk Feliks pełnił funkcję Prezesa Zarządu ARP Sp. z o.o. we Wrocławiu, a w latach 2002-04 był Dyrektorem Oddziału HJW Sp. z o.o. we Wrocławiu. W dniu 22 marca 2006 r. Pan Henryk Feliks został powołany na Prezesa Zarządu BUDOPOL-WROCŁAW S.A. W okresie poprzednich pięciu lat Pan Henryk Feliks nie był członkiem organów nadzorczych albo wspólnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Henryka Feliksa nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Henryk Feliks nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Henryk Feliks nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Skład Rady Nadzorczej

Janusz Konopka - Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Miejszem wykonywania pracy Pana Janusza Konopki jest Profilex Zagraniczne Agencje Pocztowe w Tuszynie przy ulicy 3 Maja 61.

Pan Janusz Konopka pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 12 czerwca 2000 r., powołany na obecną kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 29 czerwca 2005 roku. Kadencja upływa z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009.

Pan Janusz Konopka nie wykonuje działalności poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Januszem Konopką a innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Wykształcenie wyższe – fizyk, absolwent Wydziału Chemii i Fizyki Wojskowej Akademii Technicznej w Warszawie, doktorat z fizyki w Polskiej Akademii Nauk. W latach 1973-1990 zatrudniony w Instytucie Techniki Inżynierskiej we Wrocławiu na stanowisku kierownika zakładu. Od 1990 r. do chwili obecnej prowadzi działalność gospodarczą i kieruje jako właściciel firmą "Profilex" reprezentującą poczty Australii, Irlandii, Wielkiej Brytanii i innych administracji pocztowych w Polsce.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Janusz Konopka nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych poza podmiotami zależnymi Emitenta.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Janusza Konoki nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Janusz Konopka nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Janusz Konopka nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Grzegorz Antkowiak – Członek Rady Nadzorczej

Miejszem wykonywania pracy Pana Grzegorza Antkowiaka jest Biuro Zarządu Emitenta we Wrocławiu przy ulicy Szewskiej 74.

Pan Grzegorz Antkowiak pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 30 czerwca 2004 r., powołany na obecną kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 29 czerwca 2005 roku. Kadencja upływa z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009.

Pan Grzegorz Antkowiak nie wykonuje żadnej działalności poza Emitentem.

Pomiędzy Panem Grzegorzem Antkowiakiem a członkami Zarządu występują powiązania rodzinne – Pan Grzegorz Antkowiak jest synem Pana Henryka Antkowiaka. Pomiędzy Panem Grzegorzem Antkowiakiem a innymi członkami Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne – Pan Grzegorz Antkowiak jest szwagrem Pani Barbary Antkowiak.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Wykształcenie wyższe, inżynier informatyk, absolwent Politechniki w Kijowie. W latach 1986 - 1989 asystent w Wojskowym Instytucie Techniki Inżynierskiej we Wrocławiu. Założyciel GANT SA. W latach 1995-1996 oraz 2001-2002 Prezes Zarządu GANT S.A., a pomiędzy tymi okresami prokurent. Prezes Okręgowego Związku Szachowego we Wrocławiu przez dwie kadencje, a przez jedną kadencję Wice-Prezes ds. finansów Polskiego Związku Szachowego. Przez roczną kadencję członek rady nadzorczej Kantor Polski S.A.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Grzegorz Antkowiak pełnił funkcję członka rady nadzorczej Spółki Kantor Polski S.A. przez roczną kadencję od kwietnia 2004 r. do czerwca 2005 r. W okresie poprzednich pięciu lat Pan Grzegorz Antkowiak nie był członkiem organów administracyjnych lub zarządzających albo wspólnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych poza podmiotami zależnymi Emitenta.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Grzegorza Antkowiaka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Grzegorz Antkowiak nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Grzegorz Antkowiak nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

W okresie poprzednich 5 lat wszczęte zostało przeciwko Panu Grzegorzowi Antkowiakowi przez Prokuraturę Okręgową w Krakowie postępowanie z art. 271 § 3 i 286 § 1 Kodeksu karnego w związku z udzielonymi przez niego prywatnymi pożyczkami osobom fizycznym. W ciągu ostatnich dwóch lat Prokuratura nie podjęła żadnych czynności w sprawie przy udziale Pana Grzegorza Antkowiaka. Postępowanie to nie pozostaje w żadnej relacji z Emitentem.

Adam Michalski – Członek Rady Nadzorczej

Miejszem wykonywania pracy Pana Adama Michalskiego jest Ośrodek Techniki Jądrowej POLON Sp. z o.o. we Wrocławiu przy ulicy Na Grobli 6.

Pan Adam Michalski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 11 maja 2001 r. do dnia 28 maja 2002 r. oraz od dnia 29 czerwca 2005 r. Kadencja upływa z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009.

Pan Adam Michalski nie wykonuje działalności poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Adamem Michalskim a innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu

Wykształcenie wyższe, inżynier mechanik, absolwent Wydziału Mechanicznego Politechniki Wrocławskiej. W latach 1989 - 2000 prowadził działalność gospodarczą - zakład elektroniczny i serwis telewizyjny „MIMAX”. Następnie w latach 2001-2003 prowadził działalność gospodarczą w zakresie gastronomii – pizzeria na dworcu głównym we Wrocławiu. Od 2003 r. zatrudniony w Ośrodku Techniki Jądrowej POLON Sp. z o.o. we Wrocławiu na stanowisku konstruktora.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Adam Michalski nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych poza podmiotami zależnymi Emitenta.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Adama Michalskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Adam Michalski nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Adam Michalski nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Mikołaj Habit – Członek Rady Nadzorczej

Miejszem wykonywania pracy Pana Mikołaja Habita jest Próchnik S.A. w Łodzi przy ulicy Kilińskiego 228.

Pan Mikołaj Habit pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od 29 czerwca 2005 r. Kadencja upływa z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009.

Pan Mikołaj Habit nie wykonuje działalności poza Emitentem, która ma istotne znaczenie dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Mikołajem Habitem a innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu

Wykształcenie wyższe, magister międzynarodowych stosunków gospodarczych, absolwent Uniwersytetu w Uppsali (Szwecja). W latach 1997 – 1998 pracował w Renan Aircompany jako Public Manager, a w okresie od 1999 do 2000 r. w Centrum Rozwoju Rachunkowości i Finansów jako Project Manager. W latach 2000-2005 zatrudniony w Ministerstwie Finansów jako główny specjalista w zakresie integracji europejskiej oraz międzynarodowych instytucji finansowych. Obecnie pełni funkcję Wice-Prezesa Zarządu Próchnik S.A. ds. Promocji i Marketingu.

Pan Mikołaj Habit jest obecnie członkiem organu zarządzającego Próchnik S.A. W okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem organów zarządzających innych podmiotów niż wymieniony w zdaniu poprzedzającym. W okresie ostatnich pięciu lat Pan Mikołaj Habit nie był członkiem organów administracyjnych lub nadzorczych albo wspólnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych poza podmiotami zależnymi Emitenta.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Mikołaja Habita nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Mikołaj Habit nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Mikołaj Habit nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Barbara Antkowiak – Członek Rady Nadzorczej

Miejscem wykonywania pracy Pani Barbary Antkowiak jest siedziba Emitenta w Legnicy przy ulicy Rynek 28.

Pani Barbara Antkowiak pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 26 czerwca 2003 r., powołana na obecną kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 29 czerwca 2005 roku. Kadencja upływa z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009.

Pani Barbara Antkowiak nie wykonuje żadnej działalności poza Emitentem.

Pomiędzy Panią Barbarą Antkowiak a członkami Zarządu występują powiązania rodzinne – Pani Barbara Antkowiak jest synową Pana Henryka Antkowiaka. Pomiędzy Panią Barbarą Antkowiak a innymi członkami Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne – Pani Barbara Antkowiak jest szwagierką Pana Grzegorza Antkowiaka.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Wykształcenie średnie. Od 1997 r. pracownik księgowy w GANT Sp. z o.o.

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Barbara Antkowiak nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych poza podmiotami zależnymi Emitenta.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pani Barbary Antkowiak nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Barbara Antkowiak nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Barbara Antkowiak nie była oficjalnie oskarżona i nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

W stosunku do Pani Barbary Antkowiak nie zachodzi przypadek łączenia funkcji (stanowisk) w spółce akcyjnej określony w art. 387 § 1 i 2 Kodeksu spółek handlowych.

Osoby zarządzające wyższego szczebla

W opinii Emitenta nie istnieją inne osoby zarządzające wyższego szczebla, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością. Z uwagi na to, iż przepisy Rozporządzenia 809/2004 nie definiują pojęcia „osoby zarządzające wyższego szczebla”, na potrzeby niniejszego dokumentu rejestacyjnego Emitent przyjął, iż są to członkowie Zarządu oraz inne niż członkowie Zarządu osoby, które zajmują stanowiska kierownicze w przedsiębiorstwie Emitenta i które są bezpośrednio podległe członkom Zarządu.

2 POTENCJALNE KONFLIKTY INTERESÓW U OSÓB WSKAZANYCH W POZYCJI ROZDZIAŁ XIV PKT 1, POMIĘDZY OBOWIĄZKAMI WOBEC EMITENTA A ICH PRYWATNYMI INTERESAMI LUB INNYMI OBOWIĄZKAMI. W PRZYPADKU, GDY NIE WYSTĘPUJĄ TAKIE KONFLIKTY NALEŻY ZAMIEŚCIĆ STOSOWNE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT

U osób wskazanych w pozycji Rozdziału XIV pkt 1 nie zachodzi konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

3 UMOWY I POROZUMIENIA ZE ZNACZĄCYMI AKCJONARIUSZAMI, KLIENTAMI, DOSTAWCAMI LUB INNYMI OSOBAMI, NA MOCY KTÓRYCH OSOBY OPISANE W PIERWSZYM AKAPICIE POZYCJI ROZDZIAŁ XIV PKT 1 ZOSTAŁY WYBRANE NA CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, ALBO NA OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

Brak jest umów i porozumień ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby opisane w pierwszym akapicie pozycji Rozdział XIV pkt 1 zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby wyższego szczebla.

4 SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT OGRANICZEŃ UZGODNIONYCH PRZEZ OSOBY, O KTÓRYCH MOWA W POZYCJI ROZDZIAŁ XIV PKT 1, W ZAKRESIE ZBYCIA W OKREŚLONYM CZASIE POSIADANYCH PRZEZ NIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Brak jest jakichkolwiek ograniczeń uzgodnionych przez osoby, o których mowa w pozycji Rozdział XIV pkt I, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

ROZDZIAŁ XV WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA

1 WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA WYPŁACONEGO OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM ORAZ CZŁONKOM ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH

Wysokość wynagrodzeń wypłaconych członkom organów zarządzających i nadzorujących Emitenta podano w złotych polskich w kwotach brutto.

Wypłaty dla Członków Zarządu GANT S.A. za posiedzenia

| NAZWISKO I IMIĘ | 31.12.2002 | 31.12.2003 | 31.12.2004 | 31.12.2005 |
|----------------------|---------------|---------------|------------|---------------|
| Antkowiak Henryk | - | - | - | 6.000 |
| Antkowiak Grzegorz | 7.500 | - | - | - |
| Dobroski Leopold | 5.000 | - | - | 5.500 |
| Małaszkiwicz Dariusz | - | 21.600 | - | 28.900 |
| RAZEM | 12.500 | 21.600 | - | 40.400 |

Wypłaty dla Członków Zarządu GANT S.A. z tytułu umowy o pracę

| NAZWISKO I IMIĘ | 31.12.2002 | 31.12.2003 | 31.12.2004 | 31.12.2005 |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Antkowiak Henryk | - | - | - | - |
| Antkowiak Grzegorz | 6.000 | - | - | - |
| Dobroski Leopold | 4.800 | 4.800 | 4.800 | 4.800 |
| Małaszkiwicz Dariusz | - | 11.509 | 11.930 | 12.000 |
| RAZEM | 10.800 | 16.309 | 16.730 | 16.800 |

Wypłaty dla Członków Rady Nadzorczej GANT S.A. za posiedzenia

| NAZWISKO I IMIĘ | 31.12.2002 | 31.12.2003 | 31.12.2004 | 31.12.2005 |
|-----------------------|--------------|------------|------------|--------------|
| Antkowiak Barbara | - | - | - | - |
| Antkowiak Danuta | - | - | - | - |
| Antkowiak Grzegorz | - | - | - | 2.000 |
| Habit Mikołaj | - | - | - | - |
| Kołodziej Waldemar | - | - | - | - |
| Konopka Janusz | 3.000 | - | - | 3.000 |
| Małaszkiwicz Dariusz | 2.000 | - | - | - |
| Michalski Adam | 2.000 | - | - | 2.000 |
| Waśniński Włodzimierz | 1.000 | - | - | - |
| RAZEM | 8.000 | - | - | 7.000 |

Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych z tytułu pełnienia funkcji w organach Emitenta

| GANT S.A. | 31.12.2002 | 31.12.2003 | 31.12.2004 | 31.12.2005 |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Zarząd | 23.300 | 37.909 | 16.730 | 57.200 |
| Rada Nadzorcza | 8.000 | - | - | 7.000 |
| RAZEM | 31.300 | 37.909 | 16.730 | 64.200 |

Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych z tytułu pełnienia funkcji w organach spółek zależnych Emitenta

| NAZWISKO I IMIĘ | ŁĄCZNA WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ WYPŁACONYCH W SPÓLKACH ZALEŻNYCH EMITENTA W 2005 R. |
|-------------------|--|
| Leopold Dobroski | 39.600 |
| Henryk Antkowiak | 28.800 |
| Barbara Antkowiak | 10.680 |

W 2005 r. osobom zarządzającym i nadzorującym nie zostały wypłacone (ani nie są należne) żadne nagrody lub korzyści w innej formie z tytułu pełnienia funkcji w organach Emitenta jego spółek zależnych.

2 OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

Emitent nie wydzielił ani nie zgromadził żadnej kwoty na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

ROZDZIAŁ XVI PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO EMITENTA

1 DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI, JEŚLI STOSOWNE, ORAZ OKRES, PRZEZ JAKI OSOBA TA SPRAWOWAŁA SVOJĄ FUNKCJĘ

Zarząd

Dariusz Małaszkiwicz – Prezes Zarządu od dnia 1 stycznia 2003 roku, powołany na obecną kadencję uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21 stycznia 2005 roku na okres trzech lat. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007.

Henryk Antkowiak – Członek Zarządu od dnia 5 maja 1997 roku do dnia 30 lipca 2001 roku oraz od dnia 15 maja 2004 roku, powołany na obecną kadencję uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21 stycznia 2005 roku na okres trzech lat. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007.

Henryk Feliks – Członek Zarządu od dnia 1 marca 2006 roku, powołany na obecną kadencję uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 13 lutego 2006 roku na okres dwóch lat. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007.

Rada Nadzorcza

Janusz Konopka – Członek Rady Nadzorczej od dnia 12 czerwca 2000 r., powołany na obecną kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 29 czerwca 2005 roku na okres pięciu lat. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009.

Mikołaj Habit - Członek Rady Nadzorczej od dnia 29 czerwca 2005 r., powołany na obecną kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 29 czerwca 2005 roku na okres pięciu lat. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009.

Barbara Antkowiak - Członek Rady Nadzorczej od dnia 26 czerwca 2003 r., powołana na obecną kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 29 czerwca 2005 roku na okres pięciu lat. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009.

Grzegorz Antkowiak - Członek Rady Nadzorczej od dnia 30 czerwca 2004 r., powołany na obecną kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 29 czerwca 2005 roku na okres pięciu lat. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009.

Adam Michalski - Członek Rady Nadzorczej w okresie od dnia 11 maja 2001 r. do dnia 28 maja 2002 r. oraz od dnia 29 czerwca 2005 r., powołany na obecną kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 29 czerwca 2005 roku na okres pięciu lat. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009.

2 INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY, LUB STOSOWNE OŚWIADCZENIE O BRAKU TAKICH ŚWIADCZEŃ

Członkom zarządów spółek Grupy Kapitałowej Emitenta, którzy są zatrudnieni w Spółce na podstawie umów o pracę, w przypadku rozwiązania z nimi umów o pracę, przysługują jedynie odszkodowania i odprawy wynikające z Kodeksu pracy. Brak jest jakichkolwiek innych umów określających świadczenia wypłacane członkom organów zarządzających i nadzorczych Emitenta lub którejkolwiek z jego podmiotów zależnych.

3 INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, WŁĄCZNIE Z IMIONAMI I NAZWISKAMI CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIEM ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń. Ze względu na zakres i rodzaj prowadzonej działalności oraz niewielką liczbę członków Rady Nadzorczej – Emitent nie planuje w najbliższym czasie powołania takich komisji.

4 OŚWIADCZENIE STWIERDZAJĄCE, CZY EMITENT STOSUJE SIĘ DO PROCEDURY (PROCEDUR) ŁADU KORPORACYJNEGO KRAJU, W KTÓRYM MA SIEDZIBĘ. W PRZYPADKU, GDY EMITENT NIE STOSUJE SIĘ DO TAKICH PROCEDUR, NALEŻY ZAMIEŚCIĆ STOSOWNE OŚWIADCZENIE WRAZ Z WYJAŚNIENIEM PRZYCZYN, DLA KTÓRYCH EMITENT NIE PRZESTRZEGA TAKICH PROCEDUR

W Spółce wdrożone są wszystkie zasady ogólne i szczegółowe ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005 z wyjątkiem zasady 20 i 28:

Zasada 20.

- 1) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt. d. Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji.
- 2) Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki.
- 3) Bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach: świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu, wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi oraz wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.
- 4) W spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej 2 niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile komitet został ustanowiony.

Z ogólnej zasady rządów większości i ochrony mniejszości wynika prawo akcjonariusza, który wniósł większy kapitał do Spółki, do proporcjonalnego uwzględnienia jego interesów (w stosunku do wniesionego kapitału), a więc również do desygnowania do rady nadzorczej osób, które - w jego opinii - umożliwią realizację strategii Spółki i zabezpieczą interesy wszystkich grup akcjonariuszy i innych grup, związanych z przedsiębiorstwem Spółki.

Zasada 28.

Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów: audytu oraz wynagrodzeń. W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej 2 członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić swoim akcjonariuszom.

Aktualny regulamin Rady Nadzorczej Emitenta został opublikowany na jego stronie internetowej. Konieczna jest zmiana regulaminu umożliwiająca powołanie komitetu audytu i wynagrodzeń która zostanie zrealizowana do końca 2006 r.

Zatwierdzenie Zasad Ładu Korporacyjnego nastąpiło na mocy uchwały NWZA Emitenta z dnia 31 sierpnia 2005 r. Informacja dotycząca zatwierdzenia przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego została podana w raporcie bieżącym nr 22 z dnia 1 września 2005 r.

ROZDZIAŁ XVII ZATRUDNIENIE

1 LICZBA PRACOWNIKÓW

Dla celów niniejszego dokumentu rejestacyjnego liczba pracowników Emitenta została przedstawiona dla całej Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z podziałem na grupy zawodowe (w osobach).

| SPÓŁKA | 31.12.2002 | 31.12.2003 | 31.12.2004 | 30.03.2006 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|
| GANT S.A. | 2 | 2 | 3 | 4 |
| Zarząd | - | - | 1 | 1 |
| Księgowość i administracja | 2 | 2 | 2 | 3 |
| GANT Sp. z o.o. | 59 | 61 | 63 | 69 |
| Zarząd | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Księgowość i administracja | 13 | 13 | 17 | 18 |
| Kasjerzy i ochrona kantorów | 43 | 45 | 49 | 48 |
| GANT74 Sp. z o.o. | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Zarząd | - | - | - | - |
| Księgowość i administracja | 1 | 1 | 1 | 1 |
| ŚLICZNA8 Sp. z o.o. | - | 1 | 3 | 4 |
| Zarząd | - | - | - | - |
| Księgowość i administracja | - | 1 | 3 | 4 |
| RAZEM | 62 | 65 | 70 | 78 |

2 POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE

Zatrudniony u Emitenta na stanowisku Prezesa Zarządu Dariusz Małaszkiwicz posiada 79.200 uprzywilejowanych akcji imiennych, które dają 396.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Pełniący funkcję Członka Zarządu Henryk Antkowiak posiada 68.000 uprzywilejowanych akcji imiennych, które dają 340.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Janusz Konopka posiada 97.800 uprzywilejowanych akcji imiennych, które dają 489.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

3 OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

Zatrudnionemu u Emitenta na stanowisku Prezesa Zarządu Dariuszowi Małaszkiwiczowi, zgodnie z uchwałą NWZA nr 22/2005 z dnia 14 grudnia 2005 roku w sprawie subskrypcji prywatnej akcji serii E, zostaną zaoferowane przez Emitenta akcje tej serii, przy wyłączeniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Liczbę akcji oraz kryteria ich przydziału określi uchwała Zarządu Emitenta.

Zatrudnionemu u Emitenta na stanowisku głównego księgowego Leopoldowi Dobroskiemu, zgodnie z uchwałą NWZA nr 22/2005 z dnia 14 grudnia 2005 roku w sprawie subskrypcji prywatnej akcji serii E, zostaną zaoferowane przez Emitenta akcje tej serii, przy wyłączeniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Liczbę akcji oraz kryteria ich przydziału określi uchwała Zarządu Emitenta.

ROZDZIAŁ XVIII GŁÓWNI AKCJONARIUSZE EMITENTA

1 W ZAKRESIE ZNANYM EMITENTOWI, IMIONA I NAZWISKA OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE, W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI, MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA, WRAZ Z PODANIEM WIELKOŚCI UDZIAŁU KAŻDEJ Z TAKICH OSÓB, A W PRZYPADKU BRAKU TAKICH OSÓB ODPOWIEDNIE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT

Następujące osoby inne niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta:

| NAZWISKO I IMIĘ | LICZBA AKCJI | LICZBA AKCJI IMIENNYCH | LICZBA GŁOSÓW NA WZA | % UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM | % UDZIAŁ GŁOSÓW NA WZA |
|------------------|--------------|------------------------|----------------------|--------------------------------|------------------------|
| Antkowiak Karol | 413.327 | 285.000 | 1.553.327 | 16,94 | 32,09 |
| Antkowiak Danuta | 106.728 | 70.000 | 386.728 | 4,37 | 7,99 |
| Sjoblom Elżbieta | 756.266 | 0 | 756.266 | 30,99 | 15,62 |

2 INFORMACJA, CZY ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU LUB W PRZYPADKU ICH BRAKU ODPOWIEDNIE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT

Znaczeni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu.

3 W ZAKRESIE, W JAKIM ZNANE JEST TO EMITENTOWI, NALEŻY PODAĆ, CZY EMITENT JEST BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PODMIOTEM POSIADANYM LUB KONTROLOWANYM ORAZ WSKAZAĆ PODMIOT POSIADAJĄCY LUB KONTROLUJĄCY, A TAKŻE OPISAĆ CHARAKTER TEJ KONTROLI I ISTNIEJĄCE MECHANIZMY, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWIANIU

Zgodnie z danymi przedstawionymi w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym członkowie rodziny Antkowiaków: Henryk Antkowiak, Karol Antkowiak oraz Danuta Antkowiak posiadają łącznie 48,8% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Z uwagi na powiązania rodzinne pomiędzy wyżej wymienionymi osobami, należy przyjąć, iż Emitent jest podmiotem posiadany lub kontrolowany. Również Elżbieta Sjoblom, posiadająca 15,62% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, jest podmiotem posiadającym znaczny wpływ na jego działalność. Ze względu na znaczne rozproszenie akcjonariatu, wskazane wyżej osoby mogą mieć znaczny wpływ na działalność Emitenta, jednakże żadna z nich nie posiada nad nim samodzielnej kontroli.

Nadużywanie kontroli, rozumiane jako wykonywanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, ograniczają powszechnie obowiązujące przepisy prawa oraz postanowienia statutu i wewnętrznych regulaminów Emitenta. Emitent, jak każda osoba prawna, działa przez swoje organy, które realizują swe ustawowe i statutowe zadania. Podział kompetencji pomiędzy poszczególne organy ma na celu zapewnienie prawidłowego funkcjonowania Emitenta. Wykonywanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy podlega zasadom opisanym w Kodeksie spółek handlowych oraz statucie, a tym samym zapewnia przejrzystość i formalizm podejmowanych uchwał.

4 OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Emitent nie zna żadnych ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

ROZDZIAŁ XIX TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

I. Umowy pożyczki

- (1) W dniu 15 listopada 2004 r. GANT Sp. z o.o. udzielił ŚLICZNA8 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.500.000 zł. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu rejestracyjnego GANT Sp. z o.o. wypłacił ŚLICZNA8 Sp. z o.o. całą kwotę, tj. 1.500.000 zł. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki ŚLICZNA8 Sp. z o.o. zapłaci GANT Sp. z o.o. odsetki wynoszące 10,0% w stosunku rocznym, płatne kwartalnie. ŚLICZNA8 Sp. z o.o. zobowiązał się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie przez siebie określonym, lecz nie później niż do dnia 31 grudnia 2006 r.
- (2) W dniu 14 lipca 2005 r. GANT74 Sp. z o.o. udzielił GANT Sp. z o.o. pożyczki do kwoty 2.500.000 zł, z której na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu rejestracyjnego wypłacono pierwszą transzę w wysokości 1.334.000,00 zł. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 10,0% w stosunku rocznym. Zwrot całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem nastąpi nie później niż do dnia 31 grudnia 2006 r.
- (3) W dniu 24 listopada 2005 r. GANT S.A. udzielił Spółce PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. pożyczki do kwoty 1.600.000 zł. Dotychczas nie wypłacono żadnych środków pieniężnych w ramach pożyczki. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 10,0% w stosunku rocznym. Zwrot całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem nastąpi nie później niż do dnia 31 grudnia 2007 r.
- (4) W dniu 20 grudnia 2005 r. GANT Sp. z o.o. udzielił BIELBUD Sp. z o.o. pożyczki do kwoty 1.000.000,00 zł, z której na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu rejestracyjnego wypłacono całą kwotę, tj. 1.000.000,00 zł. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 10,0% w stosunku rocznym. Zwrot pożyczki nastąpi nie wcześniej niż po zaspokojeniu przez BIELBUD Sp. z o.o. zobowiązań wobec banku kredytującego inwestycję przy ulicy Powstańców Śląskich we Wrocławiu.
- (5) W dniu 20 grudnia 2005 r. GANT S.A. udzielił BIELBUD Sp. z o.o. pożyczki do kwoty 1.000.000,00 zł, z której na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu rejestracyjnego wypłacono całą kwotę, tj. 1.000.000,00 zł. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 10,0% w stosunku rocznym. Zwrot pożyczki nastąpi nie wcześniej niż po zaspokojeniu przez BIELBUD Sp. z o.o. zobowiązań wobec banku kredytującego inwestycję przy ulicy Powstańców Śląskich we Wrocławiu.
- (6) W dniu 20 marca 2006 r. GANT S.A. udzielił BIELBUD Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.500.000,00 zł na realizację inwestycji przy ul. Powstańców Śląskich we Wrocławiu. Dotychczas nie wypłacono żadnych środków pieniężnych w ramach pożyczki. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 8,0% w stosunku rocznym. Zwrot pożyczki nastąpi nie wcześniej niż po zaspokojeniu przez BIELBUD Sp. z o.o. zobowiązań wobec banku kredytującego inwestycję przy ulicy Powstańców Śląskich we Wrocławiu.
- (7) W dniu 20 marca 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzielił BIELBUD Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.500.000,00 zł na realizację inwestycji przy ul. Powstańców Śląskich we Wrocławiu. Dotychczas nie wypłacono żadnych środków pieniężnych w ramach pożyczki. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 8,0% w stosunku rocznym. Zwrot pożyczki nastąpi nie wcześniej niż po zaspokojeniu przez BIELBUD Sp. z o.o. zobowiązań wobec banku kredytującego inwestycję przy ulicy Powstańców Śląskich we Wrocławiu.
- (8) W dniu 20 marca 2006 r. GANT S.A. udzielił BIELBUD Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 750.000,00 zł na sfinansowanie zobowiązań z tytułu podatku VAT. Dotychczas nie wypłacono żadnych środków pieniężnych w ramach pożyczki. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 8,0% w stosunku rocznym. Zwrot pożyczki nastąpi nie wcześniej niż po zaspokojeniu przez BIELBUD Sp. z o.o. zobowiązań wobec banku kredytującego inwestycję przy ulicy Powstańców Śląskich we Wrocławiu.
- (9) W dniu 20 marca 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzielił BIELBUD Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 750.000,00 zł na sfinansowanie zobowiązań z tytułu podatku VAT. Dotychczas nie wypłacono żadnych środków pieniężnych w ramach pożyczki. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 8,0% w stosunku rocznym. Zwrot pożyczki nastąpi nie wcześniej niż po zaspokojeniu przez BIELBUD Sp. z o.o. zobowiązań wobec banku kredytującego inwestycję przy ulicy Powstańców Śląskich we Wrocławiu.
- (10) W dniu 27 marca 2006 r. GANT S.A. udzielił PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.000.000,00 zł na finansowanie inwestycji przy ulicy Kaszubskiej 15 we Wrocławiu. Dotychczas nie wypłacono żadnych środków pieniężnych w ramach pożyczki. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 8,0% w stosunku rocznym. PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. zwróci pożyczkę wraz z odsetkami w terminie 12 miesięcy od całkowitej spłaty kredytu zaciągniętego w Banku Inicjatyw Społeczno – Ekonomicznych S.A.
- (11) W dniu 29 marca 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzielił KĄTY-1 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.500.000,00 zł na zakup nieruchomości i finansowanie inwestycji przy ulicy Opolskiej we Wrocławiu. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu rejestracyjnego GANT Sp. z o.o. wypłacił KĄTY-1 Sp. z o.o. 1.281.000,00 zł. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 8,0% w stosunku rocznym. Zwrot pożyczki wraz z oprocentowaniem nastąpi nie później niż do dnia 31 grudnia 2007 r.

II. Umowy zbycia lub zamiany udziałów

- (1) Umowa zbycia udziałów w spółce ŚLICZNA8 Sp. z o.o. zawarta w dniu 7 stycznia 2005 r. pomiędzy GANT S.A. a GANT Sp. z o.o. GANT S.A. sprzedał GANT Sp. z o.o. 45 udziałów o wartości nominalnej 10.000,00 zł każdy za cenę 450.000,00 zł.
- (2) Umowa zbycia udziałów w spółce GANT Sp. z o.o. zawarta w dniu 2 czerwca 2005 r. pomiędzy GANT74 Sp. z o.o. a GANT Sp. z o.o. GANT74 Sp. z o.o. sprzedał GANT Sp. z o.o. 30 udziałów o wartości nominalnej 10.000,00 zł każdy za cenę 300.000,00 zł. GANT Sp. z o.o. nabył własne udziały w celu umorzenia.
- (3) Umowa zbycia udziałów w spółce GANT Sp. z o.o. zawarta w dniu 2 czerwca 2005 r. pomiędzy GANT S.A. a GANT Sp. z o.o. GANT S.A. sprzedał GANT Sp. z o.o. 40 udziałów o wartości nominalnej 10.000,00 zł każdy za cenę 400.000,00 zł. GANT Sp. z o.o. nabył własne udziały w celu umorzenia.
- (4) Umowa zbycia udziałów w spółce GANT Sp. z o.o. zawarta w dniu 2 sierpnia 2005 r. pomiędzy GANT S.A. a GANT74 Sp. z o.o. GANT S.A. sprzedał GANT74 Sp. z o.o. 35 udziałów o wartości nominalnej 10.000,00 zł każdy za cenę 350.000,00 zł.
- (5) Umowa zamiany udziałów zawarta w dniu 12 grudnia 2005 r. pomiędzy GANT S.A. a GANT74 Sp. z o.o. GANT S.A. zamienił 20 udziałów w spółce GANT Sp. z o.o. o wartości nominalnej 10.000,00 zł każdy za cenę 200.000,00 zł na 200 udziałów w spółce PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy za cenę 200.000,00 zł.

III. Umowy przelewu wierzytelności

W dniu 3 stycznia 2005 r. Grzegorz Antkowiak przełał na GANT74 Sp. z o.o. wierzytelność w wysokości 93.371,41 zł przysługującą mu wobec WKS ŚLĄSK „Piłka Ręczna” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

IV. Umowy najmu

GANT74 Sp. z o.o. zawarł umowy najmu powierzchni biurowych w budynku przy ulicy Szewskiej 74 we Wrocławiu, które przedstawiono w tabeli, poniżej.

| SPÓŁKA GRUPY GANT | DATA ZAWARCIA UMOWY | CZAS NA JAKI UMOWA ZOSTAŁA ZAWARTA | CZYN SZ MIESIĘCZNY BRUTTO W ZŁ |
|--------------------------------|------------------------|--|--------------------------------------|
| GANT S.A. | 24.06.2003 r. | nieoznaczony | 610,00 |
| GANT Sp. z o.o. | 10.08.2001 r. | do 30 sierpnia 2006 r. | 4.077,26 |
| ŚLICZNA8 Sp. z o.o. | 17.06.2003 r. | nieoznaczony | 9.760,00 |
| PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. | 27.10.2005 r. | nieoznaczony | 1.220,00 |
| BIELBUD Sp. z o.o. | 20.09.2005 r. | nieoznaczony | 610,00 |
| BIELPROJEKT Sp. z o.o. | 22.11.2005 r. | nieoznaczony | 610,00 |
| KĄTY-1 Sp. z o.o. | 25.11.2005 r. | nieoznaczony | 610,00 |
| KAMIENNA-105 Sp. z o.o. | 13.12.2005 r. | nieoznaczony | 610,00 |

Umowa najmu lokalu zawarta w dniu 21 maja 2001 r. pomiędzy Henrykiem Antkowiakiem a GANT Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest lokal użytkowy o powierzchni 70 m², położony na parterze nieruchomości przy ulicy Nad Skarpą 20. Umowa najmu została zawarta na czas nieoznaczony. Czynsz najmu wynosi 18.000 zł i jest płatny raz w roku w dniu 31 grudnia.

ROZDZIAŁ XX DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

1 HISTORYCZNE DANE FINANSOWE

W niniejszym Rozdziale zamieszczone zostało skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta, zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, sporządzone za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.

Ponadto zamieszczono stanowiące porównywalne dane finansowe sprawozdania finansowe Emitenta, zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i normami zawodowymi, sporządzone za lata obrotowe od 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r. oraz od 01.01.2002 r. do 31.12.2002 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zamieszczone według wzoru przesyłanego corocznie do Komisji Papierów Wartościowych przez Emitentów notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych, co wynikało z chęci udostępnienia potencjalnym inwestorom bardziej szczegółowych informacji o poszczególnych pozycjach bilansowych i wynikowych.

Sprawozdania finansowe według zaprezentowanego w Prospekcie wzoru podlegały każdorazowo badaniu przez biegłego rewidenta przed ich wysłaniem do KPWG (jako część czynności rewizyjnych wykonywanych podczas badania sprawozdania finansowego według wzoru wymaganego przez ustawę o rachunkowości) i związku z tym opinia z badania odnosi się również do rzetelności i prawdziwości przedstawionych danych.

Zaprezentowane w Prospekcie skonsolidowane roczne dane finansowe za 2004 rok i dane porównywalne za lata 2002 – 2003 oddają prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta.

2 BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH

Prezentowane w Prospekcie sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej GANT S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2004 roku oraz porównywalne dane za lata 2003 i 2002 zostały sporządzone na podstawie zbadanych przez biegłych rewidentów sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej GANT S.A. z siedzibą w Legnicy.

Pełna treść opinii za lata kończące się 31 grudnia 2004, 31 grudnia 2003 roku i 31 grudnia 2002 roku została zamieszczona w punkcie 3 niniejszego Rozdziału.

3 OPINIE BIEGŁYCH REWIDENTÓW O PRAWIDŁOWOŚCI I RZETELNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

3.1 Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonego za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy „GANT” Spółka Akcyjna w Legnicy, ul. Rynek 28

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania skonsolidowanego grupy kapitałowej, w której dominującą jednostką jest GANT S.A. na które składa się:

1. wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
2. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12. 2004 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **24.906 tys. zł**,
3. skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01 do 31.12.2004 r. wykazujący zysk netto w wysokości **52 tys. zł**,
4. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01 do 31.12.2004 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **939 tys. zł**,
5. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01 do 31.12.2004r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **152 tys. zł**,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia,

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną. Za sporządzenie tego sprawozdania skonsolidowanego odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002r. Nr 76, poz. 694),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16.10.2001r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569).

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

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

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

- a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2004r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01 do 31.12.2004r.,
- b. sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie, a w szczególności w rozdziale 6, zasadami (polityką) rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. Nr 152, poz. 1729),
- c. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego są z nim zgodne.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania skonsolidowanego, informujemy, że sprawozdania finansowe 2 jednostek podporządkowanych objęte tym sprawozdaniem, których udział w sumie bilansowej wynosi 37% nie były badane przez biegłego rewidenta, co jest to zgodne z postanowieniami art.64 ustawy o rachunkowości.

Biegły rewident

Alicja Górecka

nr ewidencyjny 6886/4211

Legnica, dnia 05 sierpnia 2005 r.

3.2 Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonego za okres od 01.01.2003 do 31.12.2003

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy „GANT” Spółka Akcyjna w Legnicy, ul. Rynek 28

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania skonsolidowanego grupy kapitałowej, w której dominującą jednostką jest GANT S.A. na które składa się:

1. wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
2. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2003 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **43.063 tys. zł**,
3. skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01 do 31.12.2003 r. wykazujący zysk netto w wysokości **444 tys. zł**,
4. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01 do 31.12.2003 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **169 tys. zł**,
5. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01 do 31.12.2003 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **1.103 tys. zł**,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia,

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną. Za sporządzenie tego sprawozdania skonsolidowanego odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002r. Nr 76, poz. 694),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16.10.2001r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569).

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

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

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

- a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2003 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01 do 31.12.2003 r.,
- b. sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie, a w szczególności w rozdziale 6, zasadami (polityką) rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. Nr 152, poz. 1729),
- c. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego są z nim zgodne.

Biegły rewident
Alicja Górecka
nr ewidencyjny 6886/4211

Legnica, dnia 30 lipca 2004 r.

3.3 Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonego za okres od 01.01.2002 do 31.12.2002

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy „GANT” Spółka Akcyjna w Legnicy, ul. Rynek 28

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania skonsolidowanego grupy kapitałowej, w której dominującą jednostką jest GANT S.A. na które składa się:

1. wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
2. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2002 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **33.774 tys. zł**,
3. skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01 do 31.12.2002 r. wykazujący stratę netto w wysokości **2.810 tys. zł**,
4. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01 do 31.12.2002 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **2.151 tys. zł**,
5. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01 do 31.12.2002 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **3.362 tys. zł**,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia,

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną. Za sporządzenie tego sprawozdania skonsolidowanego odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002r. Nr 76, poz. 694),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16.10.2001r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569).

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

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

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

- a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2002 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01 do 31.12.2002 r.,
- b. sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie, a w szczególności w rozdziale 6, zasadami (polityką) rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. Nr 152, poz. 1729),
- c. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego są z nim zgodne.

Biegły rewident
Alicja Górecka
nr ewidencyjny 6886/4211

Legnica, dnia 20 sierpnia 2003 r.

4 WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I DANYCH PORÓWNYWALNYCH

GANT S.A. jako jednostka dominująca Grupy Kapitałowej sporządzająca skonsolidowane sprawozdanie finansowe posiada trzy spółki zależne od siebie, dwie zostały utworzone w drodze zawarcia umów ze spółkami z ograniczoną odpowiedzialnością w miesiącu maju i czerwcu 2001r., a rozpoczęły działalność gospodarczą od dnia 01.09.2001 r. po uzyskaniu odpowiednich zezwoleń, trzecia spółka zależna w sferze organizacji powstała 05.11.2002 r. i działalność gospodarczą rozpoczęła w miesiącu czerwcu 2003 r.

A. Grupa kapitałowa GANT S.A. na dzień 31 grudnia 2004 r. składa się z:

1. GANT S.A. z siedzibą w Legnicy, Rynek 28 powstała w oparciu o akt notarialny Repertorium A nr 184/1995 z dnia 28.11.1995 r.

Dnia 04.07.2001 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu jednostki do Rejestru Przedsiębiorców pod nr KRS 0000025000. Kapitał akcyjny jednostki wynosił 2.822.050,00 zł i dzielił się na 2.822.050 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Kapitał akcyjny na dzień 31 grudnia 2004 r. przedstawia się następująco:

- a/ 600.000 akcji uprzywilejowanych co do głosu serii A o wartości nominalnej 1,00 zł. za 1 akcję w obrocie publicznym.
- b/ 1.840.338 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł. za 1 akcję i są przedmiotem obrotu na regulowanym nieurzędowym rynku giełdowym (rynek równoległy), co jest zgodne z postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej, IX Wydział. Gospodarczy KRS z dn. 19.12.2003 r. Sygn. Akt WR.IX NS –Rej KRS/8863/3/514.

Nadany przez U.S. Legnica NIP 691-020-16-90

Nadany przez G.U.S. Regon 390453104 a działalność gospodarcza sklasyfikowana wg EKD 6713.

Przedmiotem działalności Emitenta jest działalność deweloperska, wynajem lokali użytkowych i mieszkalnych.

Obniżenie ilości akcji zwykłych na okaziciela z 2.222.050 do 1.840.338 nastąpiło na skutek zakupu akcji własnych celem ich umorzenia tj. w ilości 381.712 akcji za wynagrodzeniem 826.548,78 zł i zostało zarejestrowane 19 grudnia 2003 roku Celem obniżenia kapitału akcyjnego była poprawa aktualnych notowań giełdowych.

W związku ze zmianą warunków jakie muszą spełniać urzędowe rynki giełdowe oraz Emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynkach Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie zgodnie z Uchwałą nr 110/2004 z dnia 30.04.2004r. zakwalifikował z dniem 1.05.2004r. Spółkę /Emitenta/ do obrotu na nieurzędowym rynku giełdowym /rynek równoległy/.

2. GANT Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy ul. Nad Skarpą nr 20 powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 21.05.2001 r. Repertorium A nr 2380/2001r.

Dnia 06.06.2001r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu jednostki do Rejestru Przedsiębiorców pod nr KRS 0000018560.

Kapitał zakładowy (udziałowy) jednostki wynosi 4.000.000,00 zł i dzieli się na 400 udziałów o wartości nominalnej 10.000 zł każdy.

Udziałowcami spółki są:

- GANT S.A. posiadający 163 udziałów tj. 40,75% udziału w kapitale,
- GANT74 Sp. z o.o. posiadający 203 udziałów tj. 50,75% udziału w kapitale,
- GANT Sp. z o.o. posiadający w własne udziały w celu umorzenia tj. 34 udziały o wartości nominalnej 340 tys. zł.

Nadany przez U.S. Legnica NIP 691-21-67-307

Nadany przez G.U.S. Regon 390927000

Przedmiotem działalności gospodarczej jest skup i sprzedaż walut obcych prowadzony poprzez sieć kantorów wymiany walut.

3. GANT74 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu ul. Szewska nr 74 powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 15.06.2001r. Repertorium A nr 26/2001.

Dnia 06.07.2001 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu jednostki do rejestru przedsiębiorców pod nr KRS 0000025076.

Kapitał zakładowy (udziałowy) jednostki wynosi 5.500.000,00 zł i dzieli się na 550 udziałów o wartości nominalnej 10.000 zł każdy.

Struktura kapitału udziałowego przedstawia się następująco:

GANT S.A. objął 250 udziałów i ich udział w kapitale wynosi 45,45%.

Pozostali udziałowcy nie są objęci konsolidacją, kapitał mniejszościowy objął 300 udziałów i ich udział wynosi 54,55%

Nadany przez U.S. we Wrocławiu NIP 897-16-60-631.

Nadany przez G.U.S. Regon 932672175.

Przedmiotem działalności gospodarczej jest wynajem nieruchomości na własny rachunek, kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, zarządzanie nieruchomościami mieszkalnymi i niemieszkalnymi.

4. „Śliczna8” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu ul. Szewska 74 powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 26.09.2002r. Repertorium A nr 1652/2002.

Dnia 3 grudnia 2002 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu jednostki do rejestru przedsiębiorców pod nr KRS 0000139105.

Kapitał zakładowy (udziałowy) jednostki wynosi 1500.000 zł i dzieli się na 150 udziałów o wartości nominalnej 10.000 zł. każdy.

Udziałowcami Spółki są:

GANT S.A. objął 88 udziałów i ich udział w kapitale wynosi 58,67%

GANT Sp. z o.o. objął 62 udziały i ich udział w kapitale wynosi 41,33%

Nadany przez U.S. Wrocław NIP 897-16-77-117,

Nadany przez G.U.S. Regon 932839422.

B. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 31 grudnia 2004 r. przedstawia się następująco:

a) W okresie sprawozdawczym w skład osobowy Zarządu wchodzi:

- | | |
|-------------------------|-----------------|
| 1. Dariusz Małaszkiwicz | Prezes |
| 2. Henryk Antkowiak | Członek Zarządu |
| 3. Leopold Dobroski | Członek zarządu |

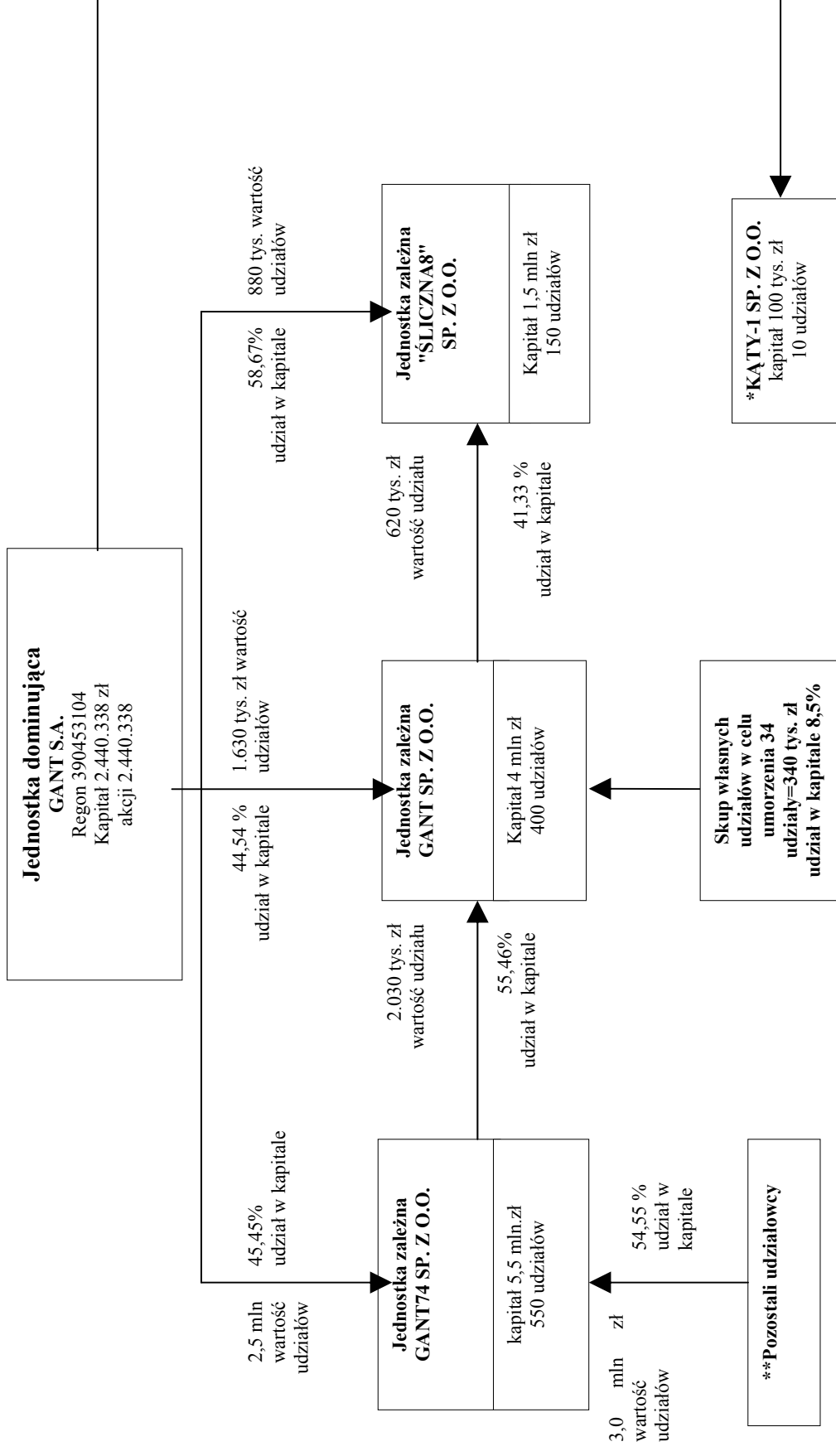
b) Rada Nadzorcza

- | | |
|-----------------------|----------------|
| 1. Janusz Konopka | Przewodniczący |
| 2. Danuta Antkowiak | Członek |
| 3. Waldemar Kołodziej | Członek |
| 4. Barbara Antkowiak | Członek |
| 5. Adam Michalski | Członek |

- C. GANT S.A. w dniu 09.01.1998 r. weszła na rynek regulowany obrotu pozagiełdowego prowadzonego przez CeTo akcjami w ilości 1.800.000. Następnie w dniu 02.12.1998 r. rozszerzono emisję akcji o 422.050, które wraz z akcjami CeTo przeszły do obrotu giełdowego na rynku wolnym prowadzonym przez GPW. Pierwsze notowania na rynku giełdowym odbyło się w dniu 02.12.1998 r. kurs 4,00 zł. za 1 akcję.

- D. Struktura organizacyjna grupy kapitałowej GANT S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2004 r. przedstawia się następująco:**

INFORMACJA O GRUPIE KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2004 R.



x) Spółka nie rozpoczęła działalności gospodarczej

1 udział ⇔ 10.000,00 zł

Charakter powiązania: kapitałowe

Powyższe spółki nie posiadają akcji w GANT S.A. Spółka GANT S.A. oraz Spółki zależne nie mają powiązań kapitałowych z innymi podmiotami w związku z powyższym nie są podmiotami zależnymi ani dominującymi.

E. Grupa kapitałowa posiada dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości w szczególności:

Jednostki prowadzą księgi rachunkowe w oparciu o Zakładowe Plany Kont, które zostały opracowane przez Spółki i zatwierdzone przez Prezesów Zarządów Spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej GANT S.A. Zakładowe Plany Kont określają m.in. wykaz kont księgi głównej, zasady kwalifikacji zdarzeń, zasady prowadzenia kont ksiąg pomocniczych oraz ich powiązań z kontami księgi głównej oraz ustalenie, że rok obrotowy pokrywa się z 4 kwartałami roku kalendarzowego.

- a. Wycena aktywów i pasywów odbywa się na koniec każdego roku obrotowego (kalendarzowego) i tak:
 - a/ należności i zobowiązania wg kwot wymaganych do zapłaty,
 - b/ środki trwałe i wartości niematerialne i prawne wg cen nabycia lub kosztu wytworzenia.
Do amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych jednostki stosują stawki przewidziane w wykazie rocznych stawek amortyzacyjnych, stanowiących załącznik do ustawy podatkowej.
Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową od pierwszego miesiąca następującego po miesiącu, w którym wprowadzono środki trwałe i niematerialne do ewidencji.
Środki trwałe, których wartość jest równa lub niższa niż 3.500 zł. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się jednorazowo w miesiącu oddania.
 - c/ wycena kredytów pobranych w walutach obcych ustala się wg średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.
 - d/ różnice kursowe walut powstałe z niespłaconych kredytów rozlicza się w okresach spłaty kredytu.
 - e/ wycena walut obcych znajdujących się w kasach firm wycenia się zgodnie z ustawą o rachunkowości art. 3 ust. 1 pkt. 3.
 - f/ Grupa Kapitałowa nie prowadzi działalności produkcyjnej i nie posiada na stanie produktów gotowych i nie zakończonych.
 - g/ środki pieniężne krajowe znajdujące się na rachunkach bankowych i w kasach przyjęto wg wartości nominalnej.
 - h/ środki trwałe w budowie wycenę ustalono wg wysokości poniesionych kosztów zgodnie z ustawą art. 34a ust. 4.
 - i/ w grupie kapitałowej nie ma jednostek organizacyjnych objętych wyceną metodą praw własności.
- b. Sprawozdanie finansowe roczne skonsolidowane za 2004 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w przyszłości (w następnych latach) ponieważ nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie jej kontynuowania.
- c. Zmian metod prowadzenia rachunkowości nie było.
- d. Zdarzeń dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu nie było.
- e. Informacje liczbowe ujęte za okresy porównawcze obejmują okresy od 1.01.2002 r. do dnia 31.12.2002 r. oraz od 1.01.2003 r. do dnia 31.12.2003 r., a rok sprawozdawczy i rok obrotowy obejmuje cały rok kalendarzowy tj. od dnia 1.01.2004r. do dnia 31.12.2004r.
- f. Dane porównawcze w rubryce za ubiegły okres zapewniają porównywalność z okresem sprawozdawczym.
- g. Spółki prowadzą księgi rachunkowe przy użyciu komputerów. Dokumentacja systemu przetwarzania danych przy pomocy komputerów to:
 - a/ Instrukcja obsługi systemu finansowo-księgowego ZSK Krzysztof Wasilewski.
 - b/ Zakładowy Plan Kont /ZPK/.
- h. Zdaniem badających bilans skonsolidowany jak i bilanse jednostkowe spełniają wymogi art. 10 pkt. 3c oraz art. 14 ust. 4 ustawy.
- i. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o sprawozdania finansowe jednostek organizacyjnych wchodzące w skład grupy kapitałowej oraz w oparciu o ustawę „Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi” Dz.U.nr 49 poz.447 z 2002 r. z późniejszymi zmianami art.82.
- j. Sporządzone zbiorcze zestawienia /arkusze/ sprawozdań finansowych jednostek organizacyjnych obejmują:
 - a) poszczególne dane z pozycji jednostkowych sprawozdań finansowych i ich sumowanie,
 - b) korekty i wyłączenia kwot wynikających z konsolidacji,
 - c) ustalenia stanu po eliminacjach na dzień 31.12.2004 r.
- k. Konsolidację sprawozdań finansowych sporządzono metodą pełną.
- l. Nadmieniamy, że konsolidacją objęto cztery jednostki organizacyjne (łącznie z jednostką dominującą). Korekt wynikających z zastrzeżeń w opinii podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego, które dotyczyły lat ubiegłych nie było.
- m. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro zaprezentowano w poniżej zamieszczonej tabeli:

| Rok obrotowy | Średni kurs w okresie | Minimalny kurs w okresie | Maksymalny kurs w okresie | Kurs na ostatni dzień okresu |
|--------------|-----------------------|--------------------------|---------------------------|------------------------------|
| 2004 | 4,5182 | 4,0518 | 4,9149 | 4,0790 |
| 2003 | 4,4474 | 3,9773 | 4,7170 | 4,7170 |
| 2002 | 3,8697 | 3,5015 | 4,2116 | 4,0202 |

Dane wykazane w dziale „Wybrane dane finansowe” przeliczono na EUR według następujących zasad:

poszczególne pozycje bilansu – według średnich kursów ogłoszonych przez NBP na dzień 31 grudnia 2004 r., 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2002 r.

poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca lat obrotowych 2004, 2003 i 2002.

5 SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z prezentowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych przeliczonych na EUR.

| | w tys. zł | | | w tys. EUR | | |
|---|-----------|-----------|---------|------------|---------|---------|
| | 2004 | 2003 | 2002 | 2004 | 2003 | 2002 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 1 306 160 | 1 465 892 | 901 402 | 289 089 | 329 607 | 232 938 |
| II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 1 241 | 2 136 | -1 187 | 275 | 480 | -307 |
| III. Zysk (strata) brutto | 435 | 851 | -2 686 | 96 | 191 | -694 |
| IV. Zysk (strata) netto | 52 | 444 | -2 810 | 12 | 100 | -726 |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | -13 181 | 9 769 | -8 199 | -2 917 | 2 197 | -2 119 |
| VI. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | 15 501 | -7 050 | 8 709 | 3 431 | -1 585 | 2 251 |
| VII. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | -2 168 | -1 616 | 2 852 | -480 | -363 | 737 |
| VIII. Przepływy pieniężne netto razem | 152 | 1 103 | 3 362 | 34 | 248 | 869 |
| XIX. Aktywa razem | 24 906 | 43 063 | 33 774 | 6 106 | 9 129 | 8 401 |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 14 458 | 31 676 | 22 556 | 3 544 | 6 715 | 5 611 |
| XI. Zobowiązania długoterminowe | 7 913 | 9 474 | 9 613 | 1 940 | 2 008 | 2 391 |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe | 6 488 | 22 109 | 12 770 | 1 591 | 4 687 | 3 176 |
| XIII. Kapitał własny | 7 448 | 8 387 | 8 218 | 1 826 | 1 778 | 2 044 |
| XIV. Kapitał zakładowy | 2 440 | 2 440 | 2 822 | 598 | 517 | 702 |
| XV. Liczba akcji (w szt.) | 2440338 | 2440338 | 2822050 | 2440338 | 2440338 | 2822050 |
| XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/eur) | 0,02 | 0,18 | -1,00 | 0,00 | 0,04 | -0,26 |
| XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/eur) | 3,05 | 3,44 | 2,91 | 0,75 | 0,73 | 0,72 |

Powyższe dane finansowe przeliczono na EUR według następujących zasad:

poszczególne pozycje bilansu – według średnich kursów ogłoszonych przez NBP na dzień 31 grudnia 2004 r., 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2002 r.

poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca lat obrotowych 2004, 2003 i 2002.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA

BILANS

| AKTYWA | Noty | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|-------------|---------------|---------------|---------------|
| I. Aktywa trwałe | | 13 772 | 31 296 | 24 031 |
| 1. Rzeczowe aktywa trwałe | 1 | 13 722 | 31 296 | 24 027 |
| 2. Inwestycje długoterminowe | 2 | 50 | | |
| a) w pozostałych jednostkach | | 50 | | |
| 3. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | | | | 4 |
| II. Aktywa obrotowe | | 11 134 | 11 767 | 9 743 |
| 1. Zapasy | 3 | 1 394 | | 2 |
| 2. Należności krótkoterminowe | 4, 5 | 1 655 | 2 827 | 3 202 |
| 2.1. Od pozostałych jednostek | | 1 655 | | 3 202 |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe | | 7 743 | 7 591 | 6 488 |
| 3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe | 6 | 65 | 7 591 | 6 488 |
| a) w pozostałych jednostkach | | 65 | | |
| b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | | 7 678 | 7 591 | 6 488 |
| 4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 7 | 342 | 1 349 | 51 |
| Aktywa razem | | 24 906 | 43 063 | 33 774 |

| PASYWA | Noty | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|-------------|---------------|---------------|---------------|
| I. Kapitał własny | | 7 448 | 8 387 | 8 218 |
| 1. Kapitał zakładowy | 8 | 2 440 | 2 440 | 2 822 |
| 2. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna) | | | | -551 |
| 3. Kapitał zapasowy | 9 | 5 533 | 5 962 | 7 803 |
| 4. Pozostałe kapitały rezerwowe | 10 | 750 | | 1 173 |
| 5. Zysk (strata) z lat ubiegłych | | -1 327 | -459 | -219 |
| 6. Zysk (strata) netto | | 52 | 444 | -2 810 |
| II. Kapitały mniejszości | 11 | 3 000 | 3 000 | 3 000 |
| III. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | | 14 458 | 31 676 | 22 556 |
| 1. Rezerwy na zobowiązania | | 57 | 93 | 173 |
| 1.1. Pozostałe rezerwy | 12 | 57 | 93 | 173 |
| a) krótkoterminowe | | 57 | 93 | |
| 2. Zobowiązania długoterminowe | 13 | 7 913 | 9 474 | 9 613 |
| 2.1. Wobec pozostałych jednostek | | 7 913 | 9 474 | 9 613 |
| 3. Zobowiązania krótkoterminowe | 14 | 6 488 | 22 109 | 12 770 |
| 3.1. Wobec pozostałych jednostek | | 6 440 | 22 068 | 12 736 |
| 3.2. Fundusze specjalne | | 48 | 41 | 34 |
| Pasywa razem | | 24 906 | 43 063 | 33 774 |

| | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Wartość księgowa | 10 448 | 11 387 | 11 218 |
| Liczba akcji (w szt.) | 2 440 338 | 2 440 338 | 2 822 050 |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.) | 4,28 | 4,67 | 3,98 |

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

| | Noty | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|-----------|------------------|------------------|----------------|
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym: | | 1 306 160 | 1 465 892 | 901 402 |
| 1. Przychody netto ze sprzedaży produktów | 15 | 1 750 | 1 914 | 1 624 |
| 2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | 16 | 1 304 410 | 1 463 978 | 899 778 |
| II. Koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym: | | 1 298 024 | 1 457 106 | 893 982 |
| 1. Wartość sprzedanych towarów i materiałów | | 1 298 024 | 1 457 106 | 893 982 |
| III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | | 8 136 | 8 786 | 7 420 |
| IV. Koszty ogólne zarządu | 17 | 5 755 | 6 925 | 6 956 |
| V. Zysk (strata) ze sprzedaży | | 2 381 | 1 861 | 464 |
| VI. Pozostałe przychody operacyjne | | 905 | 2 202 | 613 |
| 1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | | 72 | 1 501 | 256 |
| 2. Inne przychody operacyjne | 18 | 833 | 701 | 357 |
| VII. Pozostałe koszty operacyjne | | 2 045 | 1 927 | 2 264 |
| 1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | | 1 623 | 31 | 2 054 |
| 2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | | 52 | 89 | 41 |
| 3. Inne koszty operacyjne | 19 | 370 | 1 807 | 169 |
| VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej | | 1 241 | 2 136 | -1 187 |
| IX. Przychody finansowe | 20 | 398 | 62 | 0 |
| 1. Odsetki | | 2 | 62 | |
| 2. Inne | | 396 | | |
| X. Koszty finansowe | 21 | 1 204 | 1 347 | 1 499 |
| 1. Odsetki | | 831 | 832 | 398 |
| 2. Strata ze zbycia inwestycji | | | | 30 |
| 3. Inne | | 373 | 515 | 1 071 |
| XI zysk (strata) z działalności gospodarczej | | 435 | 851 | -2 686 |
| XII zysk (strata) brutto | | 435 | 851 | -2 686 |
| XIII. Podatek dochodowy | 22 | 383 | 407 | 120 |
| XIV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | | | | 4 |
| XV. Zysk (strata) netto | 23 | 52 | 444 | -2 810 |

| | Noty | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|------|-----------|-----------|-----------|
| Zysk (strata) netto zannualizowany | | 52 | 444 | -2 810 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.) | | 2 440 312 | 2 822 050 | 2 822 050 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) | | 0,02 | 0,16 | -1 |

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

| | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|--------------|--------------|---------------|
| I. KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO) | 8 387 | 8 218 | 10 369 |
| 1. Kapitał zakładowy na początek okresu | 2 440 | 2 822 | 2 822 |
| 1.1. Zmiany kapitału zakładowego | | -382 | |
| b) zmniejszenie (z tytułu) | | 382 | |
| - umorzenie akcji (udziałów) | | 382 | |
| 1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu | 2 440 | 2 440 | 2 822 |
| 2. Akcje (udziały) własne na początek okresu | | -551 | -337 |
| 2.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych | | 551 | |
| a) zwiększenie (z tytułu) | | 827 | |
| b) zmniejszenia (z tytułu) | | 276 | 214 |
| 3. Kapitał zapasowy na początek okresu | 5 962 | 7 803 | 5 998 |
| 3.1. Zmiany kapitału zapasowego | -429 | -1 841 | 1 805 |
| a) zwiększenie (z tytułu) | 561 | 1 413 | 1 922 |
| - emisji akcji powyżej wartości nominalnej dopłata | | 1 173 | 990 |
| - z podziału zysku (ustawowo) | 104 | 19 | 168 |
| - z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość) | 457 | 221 | 764 |
| b) zmniejszenie (z tytułu) | 990 | 3 254 | 117 |
| - pokrycia straty | 990 | 2 810 | |
| - zwrotu | | 444 | 117 |
| 3.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu | 5 533 | 5 962 | 7 803 |
| 4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początku okresu | | 1 173 | |
| 4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych | | -1 173 | 1 173 |
| a) zwiększenie (z tytułu) | 750 | | 1 173 |
| - wykup akcji i udziałów w celu umorzenia | 750 | | 1 173 |
| b) zmniejszenie (z tytułu) | | 1 173 | |
| - przeniesienie do kapitału zapasowego | | 1 173 | |
| 4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu | 750 | | 1 173 |
| 5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu | -15 | -3 029 | 1 886 |
| 5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu | 1 312 | 240 | 2 105 |
| 5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych | 1 312 | 240 | 2 105 |
| a) zmniejszenie (z tytułu) | 1 312 | 240 | 2 105 |
| - podziału zysku | 1 312 | 240 | 2 105 |
| 5.3. Strata z lat ubiegłych na początek okresu | | | 219 |
| 5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych | 1 327 | 459 | 219 |
| a) zwiększenie (z tytułu) | | 2 810 | |
| - przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia | | 2 810 | |
| 5.5. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu | 1 327 | 459 | 219 |
| 5.6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu | | -459 | -219 |
| 6. Wynik netto | 52 | 444 | -2 810 |
| a) zysk netto | 1 540 | 1 312 | 240 |
| b) strata netto | 1 488 | 868 | 3 050 |
| II. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ) | 7 448 | 8 387 | 8 218 |

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

| | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|----------------|---------------|---------------|
| A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ - metoda pośrednia | | | |
| <i>I. Zysk (strata) netto</i> | 52 | 444 | -2 810 |
| <i>II. Korekty razem</i> | -13 233 | 9 325 | -5 389 |
| 1. Amortyzacja | 890 | 1 238 | 1 043 |
| 2. Zyski/straty z tytułu różnic kursowych | 209 | 103 | |
| 3. Odsetki i i udziały w zyskach (dywidendy) | | 232 | |
| 4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej | 92 | -1 457 | 1 837 |
| 5. Zmiana stanu rezerw | -36 | -79 | 130 |
| 6. Zmiany stanu zapasów | -974 | | -2 |
| 7. Zmiana stanu należności | 1 185 | 376 | -2 660 |
| 8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | -15 606 | 10 205 | -5 144 |
| 9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | 1 007 | -1 293 | -593 |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II) | -13 181 | 9 769 | -8 199 |
| | | | |
| B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ | | | |
| <i>I. Wpływy</i> | 3 059 | 2 122 | 11 380 |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 3 059 | 2 122 | 8 380 |
| 2. Zbycie aktywów finansowych | | | 3 000 |
| <i>II. Wydatki</i> | -12 442 | 9 172 | 2 671 |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | -14 648 | 8 507 | 2 671 |
| 2. Na aktywa finansowe, w tym: | 670 | | |
| - nabycie aktywów finansowych, | 670 | | |
| 3. Inne wydatki inwestycyjne | 1 536 | 665 | |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II) | 15 501 | -7 050 | 8 709 |
| | | | |
| C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ | | | |
| <i>I. Wpływy</i> | 6 054 | 420 | 4 738 |
| 1. Wpływ netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów finansowych oraz dopłat do kapitału | 2 187 | | 873 |
| 2. Kredyty i pożyczki | 3 867 | 420 | 3 865 |
| <i>II. Wydatki</i> | 8 222 | 2 036 | 1 886 |
| 1. Nabycie akcji (udziałów) własnych | | 276 | 214 |
| 2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli | 990 | | |
| 3. Spłaty kredytów i pożyczek | 7 232 | 1 528 | 1 672 |
| 4. Odsetki | | 232 | |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II) | -2 168 | -1 616 | 2 852 |
| | | | |
| D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III) | 152 | 1 103 | 3 362 |
| E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU | 7 591 | 6 488 | 3 126 |
| F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), w tym: | 7 743 | 7 591 | 6 488 |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania | 48 | 3 | |

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE****Noty objaśniające do skonsolidowanego bilansu****Nota 1a**

| RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE | w tys. zł. | | |
|--|------------|--------|--------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) środki trwałe, w tym: | 13 722 | 16 964 | 17 760 |
| - grunty (w tym prawo użytk. wiecz. gruntu) | 460 | 1 030 | 1 480 |
| - budynki, lokale i obiekty inż. ląd. i wodnej | 12 324 | 15 250 | 15 485 |
| - urządzenia techniczne i maszyny | 56 | 33 | 59 |
| - środki transportu | 792 | 542 | 619 |
| - inne środki trwałe | 90 | 109 | 117 |
| b) środki trwałe w budowie | 0 | 14 332 | 6 267 |
| Rzeczowe aktywa trwałe, razem | 13 722 | 31 296 | 24 027 |

Nota 1b

| ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) w 2004 roku | | | | | | | |
|--|---|--|-----------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|--|
| | w tys. zł. | | | | | | |
| | - grunty (w tym prawo użytk. wiecz. gruntu) | - budynki, lokale i obiekty inż. ląd. i wodnej | - urządzenia techniczne i maszyny | - środki transportu | - inne środki trwałe | Środki trwałe razem | |
| a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu | 1 076 | 17 309 | 132 | 766 | 394 | 19 677 | |
| b) zwiększenia (z tytułu) | 12 | | 54 | 574 | 53 | 693 | |
| - zakup | 12 | | 54 | 574 | 53 | 693 | |
| c) zmniejszenia (z tytułu) | 585 | 2 525 | | 272 | 15 | 3 397 | |
| - sprzedaż | 585 | 2 525 | | 272 | 15 | 3 397 | |
| d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu | 503 | 14 784 | 186 | 1 068 | 432 | 16 973 | |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu | 44 | 2 059 | 112 | 226 | 287 | 2 728 | |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu) | 22 | 596 | 18 | 184 | 70 | 890 | |
| - umorzenie sprzedanych środków trwałych | 23 | 195 | 0 | 134 | 15 | 367 | |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu | 43 | 2 460 | 130 | 276 | 342 | 3 251 | |
| h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu | 460 | 12 324 | 56 | 792 | 90 | 13 722 | |

| ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) za 2003 rok | | | | | | | |
|--|---|--|-----------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|--|
| | w tys. zł. | | | | | | |
| | - grunty (w tym prawo użytk. wiecz. gruntu) | - budynki, lokale i obiekty inż. ląd. i wodnej | - urządzenia techniczne i maszyny | - środki transportu | - inne środki trwałe | Środki trwałe razem | |
| a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu | 1 503 | 16 440 | 123 | 762 | 352 | 19 380 | |
| b) zwiększenia (z tytułu) | 414 | 1 296 | 9 | 218 | 50 | 1 987 | |
| - zakup | | | | | | | |
| c) zmniejszenia (z tytułu) | 841 | 627 | | 214 | 8 | 1 690 | |
| - sprzedaż | | | | | | | |
| d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu | 1 076 | 17 309 | 132 | 766 | 394 | 19 677 | |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu | 23 | 1 155 | 66 | 141 | 235 | 1 620 | |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu) | 45 | 945 | 33 | 158 | 57 | 1 238 | |
| - umorzenie sprzedanych środków trwałych | 24 | 41 | | 75 | 5 | 145 | |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu | 44 | 2 059 | 99 | 224 | 287 | 2 713 | |
| h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu | 1 032 | 15 250 | 33 | 542 | 107 | 16 964 | |

| ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) za 2002 rok | | | | | | | |
|--|---|--|-----------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|--|
| w tys. zł. | | | | | | | |
| | - grunty (w tym prawo użytk. wiecz. gruntu) | - budynki, lokale i obiekty inż. ląd. i wodnej | - urządzenia techniczne i maszyny | - środki transportu | - inne środki trwałe | Środki trwałe razem | |
| a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu | 11 111 | 13 203 | 77 | 734 | 374 | 25 499 | |
| b) zwiększenia (z tytułu) | 1 061 | 4 842 | 58 | 383 | 36 | 6 380 | |
| - zakup | 1 061 | 4 842 | 58 | 383 | 36 | | |
| c) zmniejszenia (z tytułu) | 10 669 | 1 405 | 12 | 355 | 57 | 12 498 | |
| - sprzedaż | 10 669 | 1 405 | 12 | 355 | 57 | | |
| d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu | 1 503 | 16 640 | 123 | 762 | 353 | 19 381 | |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu | 125 | 578 | 55 | 62 | 240 | 1 060 | |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu) | -102 | 577 | 9 | 81 | -4 | 561 | |
| - umorzenie sprzedanych środków trwałych | 135 | 205 | 12 | 68 | 58 | 478 | |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu | 23 | 1 155 | 64 | 143 | 236 | 1 621 | |
| h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu | 1 480 | 15 485 | 59 | 619 | 117 | 17 760 | |

Nota 1c

| ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE | w tys. zł. | | |
|--------------------------------|------------|--------|--------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) własne | 13 722 | 16 964 | 17 760 |
| Środki trwałe bilansowe, razem | 13 722 | 16 964 | 17 760 |

Nota 2a

| DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE | w tys. zł. | | |
|--|------------|------|------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) w pozostałych jednostkach | 50 | | |
| - udziały lub akcje | 50 | | |
| Długoterminowe aktywa finansowe, razem | 50 | | |

Nota 2b

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH W 2004 roku

| w tys. zł | | | | | | | | | | | | |
|-----------|--|----------|--|--|---|---|--|---------------------------------------|------------------------------------|--|--|---|
| | a | b | c | d | e | f | g | h | i | j | k | l |
| Lp. | nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej | siedziba | przedmiot przedsiębiorstwa | charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich) | zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności | data objęcia kontroli / uzyskania znaczącego wpływu | wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia | korekty aktualizujące wartość (razem) | wartość bilansowa udziałów / akcji | procent posiadanego kapitału zakładowego | udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k) podstawy kontroli / współkontroli/ znaczącego wpływu |
| 1. | GANT SP. Z O.O. | Legnica | Działalność pomocnicza finansowa | zależna | pełna | 01.09.2001 | 1 630 | 150 | 1 880 | 40,75 | 40,75 | |
| 2. | GANT74 SP. Z O.O. | Wrocław | Wynajem lokali | zależna | pełna | 01.09.2001 | 2 500 | 0 | 2 500 | 45,60 | 45,60 | |
| 3. | Śliczna8 Sp. z o.o. | Wrocław | Wynajem nieruchomości na własny rachunek | zależna | pełna | 25.11.2002 | 880 | 0 | 880 | 58,67 | 58,67 | |

| UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH W 2003 roku | | | | | | | | | | | | |
|---|--|----------|--|--|---|---|--|---------------------------------------|------------------------------------|--|--|---|
| W tys. zł | | | | | | | | | | | | |
| | a | b | c | d | e | f | g | h | i | j | k | l |
| Lp. | nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej | siedziba | przedmiot przedsiębiorstwa | charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich) | zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności | data objęcia kontroli / uzyskania znaczącego wpływu | wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia | korekty aktualizujące wartość (razem) | wartość bilansowa udziałów / akcji | procent posiadanego kapitału zakładowego | udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k) podstawy kontroli / współkontroli/ znaczącego wpływu |
| 1. | GANT SP. Z O.O. | Legnica | Działalność pomocnicza finansowa | zależna | pełna | 01.09.2001 | 1 800 | 150 | 1 950 | 45,00 | 45,00 | |
| 2. | GANT74 SP. Z O.O. | Wrocław | Wynajem lokali | zależna | pełna | 01.09.2001 | 2 500 | 0 | 2 500 | 45,60 | 45,60 | |
| 3. | Śliczna8 Sp. z o.o. | Wrocław | Wynajem nieruchomości na własny rachunek | zależna | pełna | 25.11.2002 | 880 | 0 | 880 | 100,00 | 100,00 | |

Nota 2c

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH c.d. 2004 r.

| w tys. zł | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|--|----------------------------------|---|------------------|----------------------------------|-------------------------------|--|-----------------------------|------------------------------|---------------------------|-----|--------|-----------|---|----------------------------|
| Lp. | nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej | m | | | | | n | | o | | p | r | s | t | |
| | | kapitał własny jednostki, w tym: | | | | | zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym: | | należności jednostki, w tym: | | | | | | |
| | | kapitał zakładowy | należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna) | kapitał zapasowy | pozostały kapitał własny, w tym: | zysk (strata) z lat ubiegłych | zysk (strata) netto | zobowiązania długoterminowe | zobowiązania krótkoterminowe | należności długoterminowe | | | | | należności krótkoterminowe |
| 1. | GANT SP. Z O.O. | 6 772 | 4 000 | 1 226 | 0 | 1 539 | 2 872 | 238 | 2 600 | 15 | 15 | 9 644 | 1 304 434 | | |
| 2. | GANT74 SP. Z O.O. | 4 337 | 5 500 | | -1 163 | -1 140 | -23 | 6 221 | 623 | 164 | 164 | 10 558 | 1 124 | | |
| 3. | Śliczna8 Sp. z o.o. | 1 423 | 1 500 | | -77 | -37 | -40 | 144 | 140 | 19 | 19 | 1 566 | 338 | | |

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH c.d. 2003 r.

| w tys. zł | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|--|----------------------------------|---|---------------------|----------------------------------|---------------------|--|------------------------------|------------------------------|----------------------------|--|--|--|--|
| a | m | | | | | n | | o | | p | r | s | t | |
| Lp. | nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej | kapitał własny jednostki, w tym: | | | | | zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym: | | należności jednostki, w tym: | | przychody ze sprzedaży jednostki razem | nieopacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce | otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy | |
| | | kapitał zakładowy wy | należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna) | kapitał zapasowy wy | pozostały kapitał własny, w tym: | | zobowiązania długoterminowe | zobowiązania krótkoterminowe | należności długoterminowe | należności krótkoterminowe | | | | |
| | | | | | zysk (strata) z lat ubiegłych | zysk (strata) netto | | | | | | | | |
| 1. | GANT SP. Z O.O. | 5 728 | 4 000 | 693 | | 1 033 | 2 038 | 110 | 1 867 | 410 | 410 | 7 764 | 1 464 016 | |
| 2. | GANT74 SP. Z O.O. | 5 350 | 5 500 | 990 | | -455 | 7 855 | 7 133 | 718 | 175 | 175 | 13 205 | 1 066 | |
| 3. | Śliczna8 Sp. z o.o. | 843 | 880 | | | -4 | 5 | | | 85 | 85 | 848 | | |

Nota 3

| ZAPASY | w tys. zł | | |
|----------------------------------|-----------|------|------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) półprodukty i produkty w toku | 334 | | |
| b) towary | 1 060 | | |
| c) zaliczki na dostawy | | | 2 |
| Zapasy, razem | 1 394 | | 2 |

Nota 4a

| NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE | w tys. zł | | |
|--|-----------|-------|-------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) należności od pozostałych jednostek | 1 655 | 2 827 | 3 202 |
| z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: | 1 403 | 2 342 | 2 890 |
| <i>do 12 miesięcy</i> | 141 | 1 000 | 2 890 |
| <i>powyżej 12 miesięcy</i> | 1 262 | 1 342 | |
| z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 117 | 111 | 216 |
| inne | 135 | 374 | 96 |
| Należności krótkoterminowe netto, razem | 1 655 | 2 827 | 3 202 |
| b) odpisy aktualizujące wartość należności | 219 | 199 | 208 |
| Należności krótkoterminowe brutto, razem | 1 874 | 3 026 | 3 410 |

Nota 4b

| ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH | w tys. zł | | |
|--|-----------|------|------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| Stan na początek okresu | 199 | 208 | 167 |
| a) zwiększenia (z tytułu) | 51 | 89 | 52 |
| <i>skierowane do zespołu prawników w celu dalszego egzekwowania</i> | 30 | 89 | 52 |
| b) zmniejszenia (z tytułu) | 31 | 98 | 11 |
| <i>spłata</i> | 26 | 98 | 11 |
| Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu | 219 | 199 | 208 |

Nota 4c

| NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA) | jednostka | waluta | w tys. zł | | |
|---|-----------|--------|-----------|-------|-------|
| | | | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) w walucie polskiej | | | 1 874 | 3 026 | 3 410 |
| b) w walucie | | | | | |
| - | | | | | |
| Należności krótkoterminowe razem | | | 1 874 | 3 026 | 3 410 |

Nota 4d

| NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY | w tys. zł | | |
|---|-----------|-------|-------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) do 1 miesiąca | 54 | 20 | 15 |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy | 84 | 679 | |
| c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy | 14 | | |
| d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku | 2 | | 2790 |
| e) powyżej 1 roku | 1 283 | 1 600 | |
| Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto) | 1 437 | 2 385 | 2 805 |
| f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług | 34 | 43 | 85 |
| Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto) | 1 403 | 2 342 | 2 890 |

Nota 5

2004 r.

Salda z tytułu należności spornych i przeterminowanych nie występują.
Saldo w postępowaniu układowym i ugodowym wynosi 1 261 tys. zł

2003 r.

Salda z tytułu należności spornych i przeterminowanych nie występują.
Saldo w postępowaniu układowym i ugodowym wynosi 1 600 tys. zł

2002 r.

Należności krótkoterminowe sporne powstały z następujących tytułów:

- niedobór w kasie 37 tys. zł
- kaucje gwarancyjne z tytułu wygrania przetargu 80 tys. zł
- należności z tytułu najmu 91 tys. zł
- razem 208 tys. zł

Sprawy w/w zostały oddane (zlecone) Kancelarii Prawnej Sp. z o.o. we Wrocławiu w celu dalszego załatwienia (łącznie z procesami sądowymi). Na powyższe należności sporne z uwagi na trudności ich wyegzekwowania utworzono rezerwę.

Nota 6a

| KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE | w tys. zł | | |
|--|-----------|-------|-------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju) | 65 | | |
| <i>lokaty w banku</i> | 65 | | |
| a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 7 678 | 7 591 | 6 488 |
| <i>środki pieniężne w kasie i na rachunkach</i> | 7 678 | 7 591 | 6 488 |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem | 7 743 | 7 591 | 6 488 |

Nota 6b

| PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA) | jednostka | waluta | w tys. zł | | |
|--|-----------|--------|-----------|------|------|
| | | | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) w walucie polskiej | | | 65 | | |
| b) w walucie | | | | | |
| - | | | | | |
| Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem | | | 65 | | |

Nota 6c

| UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) | jednostka | waluta | w tys. zł | | |
|--|-----------|--------|-----------|------|------|
| | | | 2004 | 2003 | 2002 |
| b) w walucie | | | | | |
| - | | | | | |
| pozostałe waluty w tys. zł | | | | | |

Nota 6d

| ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA) | jednostka | waluta | w tys. zł | | |
|--|-----------|--------|-----------|-------|-------|
| | | | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) w walucie polskiej | | | 6 285 | 6 298 | 5 198 |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | | | 1 393 | 1 293 | 1 290 |
| USD | | | 89 | 57 | 14 |
| po przeliczeniu na tys. zł | | | 263 | 213 | 51 |
| GBP | | | 28 | 25 | 8 |
| po przeliczeniu na tys. zł | | | 160 | 164 | 51 |
| EURO | | | 152 | 132 | 260 |
| po przeliczeniu na tys. zł | | | 612 | 616 | 1031 |
| pozostałe waluty w tys. zł | | | 358 | 300 | 157 |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem | | | 7 678 | 7 591 | 6 488 |

Nota 6e

| INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU) | w tys. zł | | |
|--|-----------|------|------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| lokaty terminowe w banku | 65 | | |

Nota 6f

| INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) | jednostka | waluta | w tys. zł | | |
|---|-----------|--------|-----------|------|------|
| | | | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) w walucie polskiej | | | 65 | | |
| b) w walucie | | | | | |
| - | | | | | |

Nota 7

| KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE | w tys. zł | | |
|--|-----------|-------|------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym: | 342 | 1 349 | 51 |
| ubezpieczenia majątkowe i remonty bieżące | 71 | 68 | 51 |
| różnice kursowe | 243 | 1 281 | |
| bony korporacyjne | 28 | | |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem | 342 | 1 349 | 51 |

Nota 8

| KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) | | | | | | | | |
|---------------------------------------|--------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------------|---|--------------------------|------------------|---------------------------|
| w tys. zł | | | | | | | | |
| 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 dywidendy (od daty) |
| A | uprzyw. | upr.co do głosu | | 600 000 | 600 000 | gotówka | 96.08.30 | 96.09.01 |
| B | zwykłe | na okaziciela | | 1 840 338 | 1 840 338 | gotówka | 96.09.20 | 97.01.01 |
| Liczba akcji, razem | | | | 2 440 338 | | | | |
| Kapitał zakładowy, razem | | | | | 2 440 338 | | | |
| Wartość nominalna jednej akcji (w zł) | | 1,00 | | | | | | |

Nota 9

| KAPITAŁ ZAPASOWY | w tys. zł | | |
|---|-----------|-------|-------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | 1 032 | 1 032 | 1 477 |
| b) utworzony ustawowo | 161 | 56 | 553 |
| c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość | 4 324 | 3 868 | 4 767 |
| d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników | 0 | 990 | 990 |
| e) inny (wg rodzaju) | 16 | 16 | 16 |
| <i>wycena środków trwałych zlikwidowanych</i> | 16 | 16 | 16 |
| Kapitał zapasowy, razem | 5 533 | 5 962 | 7 803 |

Nota 10

| POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA) | w tys. zł | | |
|--|-----------|------|-------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| wykup własnych akcji | 250 | | 1 173 |
| wykup własnych udziałów | 500 | | |
| Pozostałe kapitały rezerwowe, razem | 750 | | 1 173 |

Nota 11

| ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIJSZOŚCI | w tys. zł | | |
|--|-----------|-------|-------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| Stan na początek okresu | 3 000 | 3 000 | 0 |
| a) zwiększenia z tytułu | | | 3 000 |
| - sprzedaż udziałów przez GANT S.A. w GANT74 | | | 3 000 |
| Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu | 3 000 | 3 000 | 3 000 |

Nota 12

| ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW) | w tys. zł | | |
|--|-----------|------|------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) stan na początek okresu | 93 | 173 | 43 |
| <i>rozliczenia z kontrahentami</i> | 93 | 173 | |
| - | | | |
| b) zwiększenia (z tytułu) | 57 | 93 | 173 |
| <i>rozliczenia z kontrahentami</i> | 57 | 93 | |
| - | | | |
| c) rozwiązanie (z tytułu) | 93 | 173 | 43 |
| <i>rozliczenia z kontrahentami</i> | 93 | 173 | 43 |
| - | | | |
| d) stan na koniec okresu | 57 | 93 | 173 |
| <i>rozliczenia z kontrahentami</i> | 57 | 93 | |

Nota 13a

| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE | w tys. zł | | |
|--|-----------|-------|-------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) wobec pozostałych jednostek | 7 913 | 9 474 | 9 613 |
| kredyty i pożyczki | 7 913 | 8 874 | |
| inne zobowiązania finansowe, w tym: | | 600 | |
| <i>umowa przedwstępna zbycia lokalu użytkowego</i> | | 600 | |
| Zobowiązania długoterminowe, razem | 7 913 | 9 474 | 9 613 |

Nota 13b

| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY | w tys. zł | | |
|---|-----------|-------|-------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) powyżej 1 roku do 3 lat | 1 702 | 3 581 | 4 180 |
| b) powyżej 3 do 5 lat | 1 557 | 1 401 | 1 317 |
| c) powyżej 5 lat | 4 654 | 4 492 | 4 116 |
| Zobowiązania długoterminowe, razem | 7 913 | 9 474 | 9 613 |

Nota 13c

| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) | jednostka | waluta | w tys. zł | | |
|---|---------------|------------|-----------|-------|-------|
| | | | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) w walucie polskiej | | | 2 327 | 650 | |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | | | 5 593 | 8 824 | |
| <i>w walucie</i> | <i>w tys.</i> | <i>EUR</i> | 1 324 | 1 871 | 2 391 |
| <i>po przeliczeniu na tys. zł</i> | | | 5 593 | 8 824 | 9 613 |
| - | | | | | |
| Zobowiązania długoterminowe, razem | | | 7 913 | 9 474 | 9 613 |

Nota 13d

ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK stan na 31.12.2004

| Nazwa (firma) jednostki, wskazaniem formy prawnej | Siedziba | Kwota kredytu / umowy | | pożyczki | | Kwota kredytu / pożyczki do spłaty | | Warunki oprocentowania | | Termin spłaty | Zabezpieczenia | Inne |
|---|----------|-----------------------|-----------|-----------|-----------|------------------------------------|-----------|--|---|---------------|---|------|
| | | w tys. zł | w tys. zł | w tys. zł | w tys. zł | w tys. zł | w tys. zł | zmieniana stopa % w wysokości WIBOR powiększona o marżę 2% | o | | | |
| Rheintyp BRE Bank Hipoteczny | Warszawa | 2 550 | | | | 2 093 | | | | 28.06.2019 | hipoteka kaucyjna dla lokali mieszkalnych, polisa ubezpieczeniowa | |
| BRE | Wrocław | 6 115 | 1 600 | | | 5 582 | 1 321 | 2,05 podwyższona o stałą marżę EURO | o | 31.05.2014 | hipoteka nieruchomości | |
| Volkswagen Bank | Warszawa | 50 | 12 | | | 11 | 3 | | | 2007 | polisy ubezpieczeniowe | |
| Volkswagen Bank | Warszawa | 226 | | | | 149 | | | | 2007 | polisy ubezpieczeniowe | |
| Fiat Bank | Warszawa | 49 | | | | 12 | | | | 2006 | polisy ubezpieczeniowe | |
| Daimler | Warszawa | 82 | | | | 45 | | | | 2006 | polisy ubezpieczeniowe | |
| PTF | Wrocław | 31 | | | | 21 | | | | 2007 | polisy ubezpieczeniowe | |

ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK stan na 31.12.2003 r.

| Nazwa (firma) jednostki, wskazaniem formy prawnej | Siedziba | Kwota kredytu / umowy | | pożyczki | | Kwota kredytu / pożyczki do spłaty | | Warunki oprocentowania | | Termin spłaty | Zabezpieczenia | Inne |
|---|----------|-----------------------|-----------|-----------|-----------|------------------------------------|-----------|-------------------------------------|---|---------------|--|------|
| | | w tys. zł | w tys. zł | w tys. zł | w tys. zł | w tys. zł | w tys. zł | 2,05 podwyższona o stałą marżę EURO | o | | | |
| BRE | Wrocław | 6 115 | 1 600 | | | 6 700 | 1 420 | | | 31.05.2014 | hipoteka nieruchomości | |
| BRE | Wrocław | 1277 | 350 | | | 1009 | 213 | 2,15 podwyższona o stałą marżę EURO | o | 28.08.2014 | hipoteka nieruchomości | |
| BZ WBK | Wrocław | 2531 | 838 | | | 2461 | 522 | | | 31.01.2007 | wpływy na rachunek bieżący, 49994/100000 części nieruchomości poł. We Wrocławiu przy ul. Balzaka 14 do wysokości 953.600 EUR wraz z polisą | |
| Fiat Bank S.A. | Warszawa | | 98 | | | 81 | | | | | polisy ubezpieczeniowe | |
| Volkswagen Bank | Warszawa | 169 | 43 | | | 122 | 26 | | | | polisy ubezpieczeniowe | |

| ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK stan na 31.12.2002 r. | | | | | | | | | | | |
|--|----------|--------------------------------|-----------|-----------|------------------------------------|-----------|-----------|-------------------------------------|---------------|--|------|
| w tys. zł | | | | | | | | | | | |
| Nazwa (firma) jednostki, wskazaniem formy prawnej | Siedziba | Kwota kredytu / pożyczki umowy | | | Kwota kredytu / pożyczki do spłaty | | | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia | Inne |
| | | w tys. zł | w walucie | jednostka | w tys. zł | w walucie | jednostka | | | | |
| BRE | Wrocław | 6 115 | 1 600 | w tys. | EUR | 1 513 | w tys. | 2,05 podwyższona o stałą marżę EURO | 31.05.2014 | hipoteka nieruchomości | |
| BRE | Wrocław | 1277 | 350 | w tys. | EUR | 300 | w tys. | 2,1 podwyższona o stałą marżę EURO | 28.08.2014 | hipoteka nieruchomości | |
| BZ WBK | Wrocław | 2531 | 938 | w tys. | EUR | 2182 | w tys. | | | wpływy na rachunek bieżący, 49994/100000 części nieruchomości poł. We Wrocławiu przy ul. Balzaka 14 do wysokości 953.600 EUR wraz z polisą | |
| Volkswagen Bank | Warszawa | 143 | 35 | w tys. | zł | 143 | w tys. | | | polisy ubezpieczeniowe | |

Nota 14a

| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE | w tys. zł | | |
|--|-----------|--------|--------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) wobec pozostałych jednostek | 6 440 | 22 068 | 12 736 |
| kredyty i pożyczki, w tym: | 903 | 3 098 | 3 365 |
| <i>długoterminowe w okresie spłaty</i> | 903 | 1 498 | 783 |
| z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 1 567 | | |
| z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 166 | 1 459 | 825 |
| <i>do 12 miesięcy</i> | 166 | 1 459 | 825 |
| zaliczki otrzymane na dostawy | 2 240 | 16 528 | 7 714 |
| z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 223 | 249 | 250 |
| z tytułu wynagrodzeń | 7 | 6 | |
| inne (wg tytułów) | 1 334 | 728 | 582 |
| b) fundusze specjalne (wg tytułów) | 48 | 41 | 34 |
| Zobowiązania krótkoterminowe, razem | 6 488 | 22 109 | 12 770 |

Nota 14b

| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) | jednostka | waluta | w tys. zł | | |
|--|-----------|--------|-----------|--------|--------|
| | | | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) w walucie polskiej | | | 5 786 | 20 643 | 11 987 |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | | | 702 | | |
| w walucie | w tys. | EUR | 172 | 311 | 195 |
| po przeliczeniu na tys. zł | | | | 1 466 | 783 |
| - | | | | | |
| Zobowiązania krótkoterminowe, razem | | | 6 488 | 22 109 | 12 770 |

Nota 14c

| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH | | | | | | |
|---|-------------------|------------------------|---------------|--|-----------------|------|
| w tys. zł | | | | | | |
| Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju | Wartość nominalna | Warunki oprocentowania | Termin wykupu | Gwarancje / zabezpieczenia | Dodatkowe prawa | Inne |
| emisja bonów korporacyjnych | 1 567 | provizja | 22.02.2005 | poręczenie weksłowe, hipoteka kaucyjna | | |
| Dotyczy GANT Sp. z o.o., emisja przeprowadzona przez Bank Inicjatyw Społeczno Ekonomicznych SA (BISE) | | | | | | |

Noty objaśniające do skonsolidowanego rachunku wyników

Nota 15a

| PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) | w tys. zł | | |
|--|-----------|-------|-------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| przychody netto ze sprzedaży produktów (czynsze) | 1 750 | 1 914 | 1 624 |
| w tym: od jednostek powiązanych | | | |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem | 1 750 | 1 914 | 1 624 |

Nota 15b

| PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) | w tys. zł | | |
|---|-----------|-------|-------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) kraj | 1 750 | 1 914 | 1 624 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem | 1 750 | 1 914 | 1 624 |

Nota 16a

| PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) | w tys. zł | | |
|---|-----------|-----------|---------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| sprzedaż walut obcych | 1 304 410 | 1 463 978 | 899 778 |
| w tym: od jednostek powiązanych | | | |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem | 1 304 410 | 1 463 978 | 899 778 |

Nota 16b

| PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) | w tys. zł | | |
|--|-----------|-----------|---------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) kraj | 1 304 410 | 1 463 978 | 899 778 |
| w tym: od jednostek powiązanych | | | |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem | 1 304 410 | 1 463 978 | 899 778 |

Nota 17

| KOSZTY WEDŁUG RODZAJU | w tys. zł | | |
|--|-----------|-------|-------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) amortyzacja | 890 | 1 238 | 1 043 |
| b) zużycie materiałów i energii | 790 | 642 | 617 |
| c) usługi obce | 2 741 | 3 274 | 2 884 |
| d) podatki i opłaty | 271 | 143 | 346 |
| e) wynagrodzenia | 923 | 1 106 | 1 575 |
| f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 218 | 236 | 333 |
| g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu) | 264 | 303 | 291 |
| Koszty według rodzaju, razem | 6 097 | 6 942 | 7 089 |
| Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych | 342 | -17 | -133 |
| Koszty ogólnego zarządu (wartość ujemna) | 5 755 | 6 925 | 6 956 |

Nota 18

| INNE PRZYCHODY OPERACYJNE | w tys. zł | | |
|---------------------------------------|-----------|------|------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) rozwiązane rezerwy (z tytułu) | 26 | 91 | 43 |
| należności | 26 | 91 | |
| - | | | |
| b) pozostałe, w tym: | 807 | 610 | 314 |
| dopłaty do kapitału | 450 | | |
| Refaktury z dział. Refaktury z dział. | 135 | 581 | |
| odszkodowanie zarządzanie nieruchom. | 46 | 16 | |
| zwrot kosztów sądowych | 12 | 11 | |
| zwrot nadpłaty i opłaty skarbowej | | | 283 |
| Inne | 164 | 2 | |
| | | | |
| Inne przychody operacyjne, razem | 833 | 701 | 357 |

Nota 19

| INNE KOSZTY OPERACYJNE | w tys. zł | | |
|----------------------------------|-----------|-------|------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) utworzone rezerwy (z tytułu) | 13 | | 169 |
| należności | 13 | | |
| b) pozostałe, w tym: | 357 | 1 807 | |
| redukcja zadłużenia | | 1 078 | |
| koszty komornicze | | 153 | |
| koszty inwestycje. zafakturowane | 122 | 523 | |
| darowizny | 11 | 28 | |
| pozostałe - inne | 10 | 25 | |
| kara umowna | 208 | | |
| kontrola UKS | 6 | | |
| Inne koszty operacyjne, razem | 370 | 1 807 | 169 |

Nota 20a

| PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK | w tys. zł | | |
|---|-----------|------|------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) pozostałe odsetki | 2 | 62 | |
| od pozostałych jednostek | 2 | 62 | |
| Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem | 2 | 62 | |

Nota 20b

| INNE PRZYCHODY FINANSOWE | w tys. zł | | |
|---------------------------------|-----------|------|------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) dodatnie różnice kursowe | 396 | | |
| zrealizowane | 21 | | |
| niezrealizowane | 375 | | |
| Inne przychody finansowe, razem | 396 | | |

Nota 21a

| KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK | w tys. zł | | |
|--|-----------|------|------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) od kredytów i pożyczek | 831 | 832 | 396 |
| dla innych jednostek | 831 | 832 | |
| b) pozostałe odsetki | | | 2 |
| Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem | 831 | 832 | 398 |

Nota 21b

| INNE KOSZTY FINANSOWE | w tys. zł | | |
|---|-----------|------|-------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) ujemne różnice kursowe, w tym: | 284 | 469 | 443 |
| zrealizowane | 284 | 230 | 15 |
| niezrealizowane | | 239 | 428 |
| b) pozostałe, w tym: | 89 | 46 | 628 |
| provizje bankowe oraz opłaty za pełnienie funkcji sponsora emisji | 85 | 34 | 146 |
| dopłata do kapitału | | | 450 |
| opł. notarialne | | | 2 |
| opłaty bankowe | | 10 | |
| inne koszty | 4 | 2 | |
| - | | | |
| Inne koszty finansowe, razem | 373 | 515 | 1 071 |

Nota 22

| PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY | w tys. zł | | |
|--|-----------|-------|--------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| 1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany) | 435 | 851 | -2 686 |
| 2. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym | 2 018 | 1 506 | 428 |
| 3. Podatek dochodowy wg stawki 19% | 383 | 407 | 120 |
| 4. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym: | 383 | 407 | 120 |
| wykazany w rachunku zysków i strat | 383 | 407 | 407 |

Nota 23

| ZYSK (STRATA) NETTO | w tys. zł | | |
|--|-----------|------|--------|
| | 2004 | 2003 | 2002 |
| a) zysk (strata) netto jednostki dominującej | -1 271 | | -2 810 |
| b) zysk (strata) netto jednostek zależnych | 1 476 | | |
| c) korekty konsolidacyjne | -153 | | |
| Zysk (strata) netto | 52 | | -2 810 |

1. WZA GANT S.A. z dn. 29.06.05 r. stratę w wysokości 1.271 tys. zł za 2004 r. postanowiło pokryć z funduszu zapasowego.
2. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników GANT74 Sp. z o.o. z dnia 21.05.05 r. stratę w wysokości 24 tys. zł postanowiło pokryć z zysku spółki za lata następne.
3. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Śliczna8 Sp. z o.o. z dnia 15.06.05 stratę w wysokości 40 tys. zł postanowiło pokryć z zysku spółki za lata następne.
4. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników GANT Sp. z o.o. z dn. 21.05.05 zysk w wysokości 1 540 tys. zł postanowiło podzielić:
 - 700 tys. zł zakupu udziałów własnych w celu umorzenia
 - pozostałą część przeznaczyć na powiększenie kapitału zapasowego Spółki

Noty objaśniające do skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Naszym zdaniem Grupa Kapitałowa osiągnęła dobry wynik finansowy na działalności kantorowej pomimo, że w 2002 r. wprowadzono EURO jako jednolitą walutę obiegową w większości krajów Unii Europejskiej i z tytułu wynajmu lokali mieszkalnych, użytkowych oraz sprzedaży mieszkań.

Niemniej na obniżenie wyniku finansowego przyczyniła się głównie działalność deweloperska tj. oddanie do użytku w okresie sprawozdawczym budynku mieszkalnego, który winien być oddany wcześniej o dwa lata i tym samym zostały poniesione dodatkowe /nie planowane / koszty. Przystój został spowodowany decyzją N.S.A. Nadmieniamy, że zezwolenie na jego użytkowanie wydano 31.08.2004 r.

Ponadto Spółka wystąpiła z pozwem o zasądzenie od Gminy Wrocław odszkodowania w wysokości 1 156 046,83 zł plus odsetki tytułem naprawienia szkody powstałej wyniku opóźnienia procesu inwestycyjnego na skutek wydania sprzecznej z prawem decyzji administracyjnej.

W wyniku tej działalności struktura wpływów i wydatków zaliczonych do poszczególnych rodzajów działalności przy sporządzaniu rachunku przepływu środków pieniężnych przedstawia się następująco metodą pośrednią:

| | |
|--|-----------------|
| A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | |
| ad 1. „amortyzacja” | 890 tys. zł. |
| ad 2. „strata zyski z tyt. różnic kursowych „ogółem z tego | 209 tys. zł. |
| - różnice kursowe zrealizowane ujemne | 231 tys. zł. |
| - różnice kursowe zrealizowane dodatnie | 22 tys. zł. |
| ad 4. „Zysk i strata na działalności inwestycyjnej” | |
| - p-d ze zbycia środków trwałych | 3.129 tys. zł. |
| - koszty związane ze zbyciem | 3.221 tys. zł. |
| Różnica | 92 tys. zł. |
| ad 5. „zmiana stanu rezerw” | |
| b. o. | 93 tys. zł. |
| b. z. | 57 tys. zł. |
| Różnica | - 36 tys. zł. |
| ad 6. „zmiana stanu zapasów” | |
| b. o. | 0 |
| b. z. | 974 tys. zł. |
| Różnica | - 974 tys. zł. |
| ad 7. „Zmiana stanu należności „ | |
| b. o. | 2.851 tys. zł. |
| b. z. | 1.666 tys. zł. |
| Różnica | 1.185 tys. zł. |
| ad 8. „zmiana stanu zobowiązania” | |
| b. o. | 19.623 tys. zł. |
| b. z. | 4.017 tys. zł. |
| Różnica | 15.606 tys. zł. |
| ad 9. „zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych” | |
| b. o. | 1.349 tys. zł. |
| b. z. | 342 tys. zł. |
| Różnica | 1.007 tys. zł. |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | |
| I. Wpływy | |
| ad 1. „Zbycie wartości niemater. i pr. oraz rzecz. aktyw. Trwałych | 3.059 tys. zł. |
| II. Wydatki | |
| ad 1. „ Nabycie wartości niemater. i pr. oraz rzeczowych aktywów trwałych | 14.648 tys. zł. |
| - wartość z poprzedniego okresu śr. trwałe w budowie w bieżącym okresie zakończone i sprzedane | 13.912 tys. zł. |
| - zakup środków trwałych | -677 tys. zł. |
| - sprzedaż środków trwałych w cenie nabycia | 1.413 tys. zł. |
| ad 3a „ odkupione udziały gr. kapitałowej od osób fizycznych” | 620 tys. zł. |
| ad 3b „ zakup udziałów Kantor Polski | 50 tys. zł. |
| ad 4. „ inne wydatki” związane ze sprzedażą rzeczowych aktywów | 1.536 tys. zł. |
| C. „ Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej” | |
| I. Wpływy | |
| ad.1. „wpływy z emisji bonów korporacyjnych „ | 2.187 tys. zł. |
| ad 2. „Kredyty” | 3.867 tys. zł. |
| II. Wydatki | |
| ad 1. „nabycie własnych akcji „ zwrot dopłat | 990 tys. zł. |
| ad 4. „ spłata kredytu „ | 7.232 tys. zł. |

Dodatkowe noty objaśniające

Nota 1. Informacje o instrumentach finansowych

Spółka nie prowadzi działalności gospodarczej w zakresie instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu jak:

- nabycie wartości składnika instrumentu finansowego,
- zbycie wartości instrumentu finansowego

w celu osiągnięcia dochodu

Nota 2 „Dane o pozycjach pozabilansowych”

Nota 3 „Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu c.d.”

Nota 4 „ Informacje o przychodach, kosztach i wynikach c.d.”

Nota 5 „ Koszt wytworzenia środków trwałych c.d.”

informacje objęte notami 2 – 5 nie wystąpiły.

Nota 6 Poniesione i planowane na rok następny nakłady inwestycyjne

Nowych nakładów inwestycyjnych na najbliższe 12 miesięcy nie planujemy.

Nota 7 Dane liczbowe dotyczące jednostek oraz podmiotów powiązanych o wzajemnych transakcjach

Wzajemne rozliczenia między jednostką dominującą, a jednostkami zależnymi obroty miesięczne wynoszą 20 tys. zł i dotyczą jedynie wynajmu lokali użytkowych.

Nota 8 Informacja o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub wycenie praw własności

W okresie sprawozdawczym Spółka nie uczestniczyła we wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

Nota 9 Struktura zatrudnienia w grupie kapitałowej.

| SPÓŁKA | 31.12.2004 | 31.12.2003 | 31.12.2002 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|
| GANT S.A. | 3 | 2 | 2 |
| Zarząd | 1 | - | - |
| Księgowość i administracja | 2 | 2 | 2 |
| | | | |
| GANT Sp. z o.o. | 63 | 61 | 59 |
| Zarząd | 3 | 3 | 3 |
| Księgowość i administracja | 17 | 13 | 13 |
| Kasjerzy i ochrona kantorów | 49 | 45 | 43 |
| | | | |
| GANT74 Sp. z o.o. | 1 | 1 | 1 |
| Zarząd | - | - | - |
| Księgowość i administracja | 1 | 1 | 1 |
| | | | |
| ŚLICZNA8 Sp. z o.o. | 3 | 1 | - |
| Zarząd | - | - | - |
| Księgowość i administracja | 3 | 1 | - |
| | | | |
| RAZEM | 70 | 65 | 62 |

Nota 10. Wynagrodzenie wypłacone lub należne osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących

| GANT S.A. | 31.12.2004 | 31.12.2003 | 31.12.2002 |
|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Zarząd | 16.730 | 37.909 | 23.300 |
| Rada Nadzorcza | - | - | 8.000 |
| RAZEM | 16.730 | 37.909 | 31.300 |

Wypłaty dla Członków Zarządu GANT S.A. za posiedzenia

| NAZWISKO I IMIĘ | 31.12.2004 | 31.12.2003 | 31.12.2002 |
|-----------------------|------------|---------------|---------------|
| Antkowiak Henryk | - | - | - |
| Antkowiak Grzegorz | - | - | 7.500 |
| Dobroski Leopold | - | - | 5.000 |
| Małaszkievicz Dariusz | - | 21.600 | - |
| RAZEM | - | 21.600 | 12.500 |

Wyплаты dla Członków Zarządu GANT S.A. z tytułu umowy o pracę

| NAZWISKO I IMIĘ | 31.12.2004 | 31.12.2003 | 31.12.2002 |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Antkowiak Henryk | - | - | - |
| Antkowiak Grzegorz | - | - | 6.000 |
| Dobroski Leopold | 4.800 | 4.800 | 4.800 |
| Małaszkiwicz Dariusz | 11.930 | 11.509 | - |
| RAZEM | 16.730 | 16.309 | 10.800 |

Wyплаты dla Członków Rady Nadzorczej GANT S.A. za posiedzenia

| NAZWISKO I IMIĘ | 31.12.2004 | 31.12.2003 | 31.12.2002 |
|-----------------------|------------|------------|--------------|
| Antkowiak Barbara | - | - | - |
| Antkowiak Danuta | - | - | - |
| Antkowiak Grzegorz | - | - | - |
| Habit Mikołaj | - | - | - |
| Kołodziej Waldemar | - | - | - |
| Konopka Janusz | - | - | 3.000 |
| Małaszkiwicz Dariusz | - | - | 2.000 |
| Michalski Adam | - | - | 2.000 |
| Waśniński Włodzimierz | - | - | 1.000 |
| RAZEM | - | - | 8.000 |

Nota 11 Informacja o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz spółki, jednostek od niej zależnych i z nią stowarzyszonych, osób zarządzających i nadzorujących oraz ich współmałżonków, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia.

Spółka nie zawierała umów z członkami zarządu i rady nadzorczej ani z podmiotami od niej zależnymi.

Zdarzenia objęte notami od 12 do noty 18 w naszej Spółce nie wystąpiły.

Nota 19 Niepewność co do kontynuacji działalności spółki

Sprawozdanie finansowe roczne za 2004 jest jednostkowym sprawozdaniem i zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w przyszłości (następnych latach) ponieważ nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie jej kontynuowania.

Zdarzenia objęte notami od 20 do 22 w naszej Spółce nie wystąpiły.

SPRAWOZDAWCZOŚĆ WG. SEGMENTÓW BRANŻOWYCH I GEOGRAFICZNYCH

Przedmiotem w 2004 r. działalności gospodarczej grupy kapitałowej jest:

- skup i sprzedaż walut obcych prowadzony poprzez sieć kantorów wymiany walut obcych, której udział w sprzedaży i kosztach w grupie kapitałowej wynosi około 98,23%
- wynajem lokali mieszkalnych i użytkowych których w grupie kapitałowej udział w sprzedaży i kosztach wynosi 0,26%
- deweloperska, której w grupie kapitałowej udział w sprzedaży i kosztach wynosi 1,51%

prowadzone są na terenie Polski.

Zakwalifikowanie powyższych działalności zgodnie z MSR 14 i Rozporządzenia RM z dnia 11.08.04 r. dotyczącego prospektów emisyjnych, przyjęto za podstawowy wzór sprawozdawczy stosowany dla segmentu branżowego, a segment geograficzny jako uzupełniający.

Powyższe działalności zostały wykazane jako jeden dział operacyjny (sprawozdawczy) z klasyfikacją „usługa” z uwagi, że udział usług kantorowych w obrotach sprzedaży i kosztach wynosi ponad 98%. Prowadzona ewidencja rachunkowości nie uwzględnia podziału administracyjnego Polski, wobec powyższego za kryterium rynku geograficznego przyjęto cały kraj.

Zasady (polityka) rachunkowości segmentu można przyjąć, że są zasadami do sporządzania i prezentowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jak również zasady rachunkowości odnoszą się konkretnie do sprawozdawczości dotyczącej segmentów. Informacje o segmentach branżowych podano w tys. zł

Wycena według praw własności nie występuje.

| | Usługa | Wartość skonsolidowana |
|-----------------------------------|------------------|---------------------------|
| Sprzedaż na zewnątrz | 1.328.067 | 1.328.067 |
| Przychody ogółem | 1.328.067 | 1.328.067 |
| Wyniki segmentu | 588 | 588 |
| Zysk operacyjny | 588 | 588 |
| Podatek dochodowy | 383 | 383 |
| Zysk na działalności gospodarczej | 205 | 205 |
| Korekty konsolidacyjne | 153 | 153 |
| Zysk netto | 52 | 52 |
| Pozostałe informacje | | |
| Aktywa segmentu | 24.906 | 24.906 |
| Skonsolidowane aktywa | 24.906 | 24.906 |
| Pasywa segmentu | 14.458 | 14.458 |
| Skonsolidowane pasywa | 14.458 | 14.458 |
| Nakłady w środki trwałe | 676 | |
| Amortyzacja | 890 | |

Przychód za sprzedaży wg kryterium geograficznego
tj. Polska wynosi

1.328.067

Wartość bilansowa aktywów wg segmentu wynosi

24.906

6 ŚRÓDROCZNE I INNE DANE FINANSOWE

W niniejszym Rozdziale zamieszczone zostało skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, które zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, sporządzone za okres od 01.01.2005 r. do 30.09.2005 r.

Raport kwartalny za IV kwartał 2005 r. został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 14 lutego 2006 r. i jest dostępny na stronie internetowej Emitenta pod adresem www.gant.pl oraz w siedzibie Emitenta.

Skonsolidowany raport kwartalny za IV kwartał 2005 r. został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 17 marca 2006 r. i jest dostępny na stronie internetowej Emitenta pod adresem www.gant.pl oraz w siedzibie Emitenta.

6.1 Raport z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonego za okres od 01.01.2005 do 30.09.2005

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ GANT S.A. Z SIEDZIBĄ W LEGNICY OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2005 DO 30 WRZEŚNIA 2005

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy „GANT” Spółka Akcyjna w Legnicy, ul. Rynek 28

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GANT S.A. z siedzibą w Legnicy, na które składa się:

- skrócony śródroczny skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 września 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 41 020 tys. złotych,
- skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 września 2005 roku wykazujący zysk netto w kwocie 882 tys. złotych,
- skrócony śródroczny zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 września 2005 roku wykazujący zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1 146 tys. zł,
- skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2005 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto i ich ekwiwalentów o kwotę 3 675 tys. zł
- wybrane dane objaśniające istotne dla sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, a w zakresie nieuregulowanym w powyższym standardzie zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami). W oparciu o przeprowadzony przegląd naszym zadaniem było sporządzenie raportu z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Dane porównawcze zawarte w załączonym śródrocznym skonsolidowanym rachunku zysków i strat, śródrocznym zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz śródrocznym skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy kończący się 30 września 2004 r. oraz w dotyczącym ich danych objaśniających nie podlegały naszemu przeglądowi. W związku z tym w niniejszym raporcie nie wypowiadamy się na temat tych danych porównawczych.

Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta. Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu o Przeglądach 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Spółki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różnią się od zakresu badania i nie pozwalają na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego też nie możemy wydać takiej opinii.

Grupa nie rozpoznała rezerwy na świadczenia emerytalne metodą aktuarialną (MSR 19), jednak z uwagi na stosunkowo niewielką liczbę pracowników, ich strukturę wiekową oraz zapisy dotyczące odpraw emerytalnych obowiązujących w Grupie można uznać, iż rezerwa nie wpłynęłaby istotnie na sytuację finansową Grupy.

Poza powyższym przeprowadzony przez nas przegląd wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe GANT S.A. zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa.

Biegły Rewident nr 7056/5916

Elżbieta Kuchciak, Członek Zarządu

za A&E Consult Sp. z o.o.

ul. Elbląska 15/17

Biegły Rewident nr

Elżbieta Kuchciak, Członek Zarządu

6.2 Skrócone śródrocznego skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzone za okres od 01.01.2005 do 30.09.2005

SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01.2005 DO 30.09.2005 R. (DANE W TYS. ZŁ)

| | za okres od 1.01. – 30.09.2005 (nie badane) | za okres od 1.01. – 30.09.2004 (nie badane) |
|---|---|---|
| Działalność Kontynuowana | | |
| A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW | 831 254 | 954 195 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów | 1 759 | 1 327 |
| II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | 829 495 | 952 868 |
| B. KOSZTY SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW | 825 144 | 948 058 |
| I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów | 0 | 0 |
| II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 825 144 | 948 058 |
| C. ZYSK (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY | 6 110 | 6 137 |
| D. KOSZTY SPRZEDAŻY | 0 | 0 |
| E. KOSZTY OGÓLNE ZARZĄDU | 3 866 | 4 185 |
| F. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY | 2 244 | 1 952 |
| G. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE | 244 | 270 |
| 1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 39 | 78 |
| 2. Dotacje | 0 | 0 |
| 3. Inne przychody operacyjne | 205 | 192 |
| H. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE | 28 | 2 005 |
| 1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 95 | 1 505 |
| 2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | 89 | 146 |
| 3. Inne koszty operacyjne | 0 | 354 |
| I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ | 2 459 | 217 |
| J. PRZYCHODY FINANSOWE | 765 | 666 |
| 1. Dywidendy i udziały w zyskach | 0 | 0 |
| 2. Odsetki | 129 | 1 |
| 3. Zysk ze zbycia inwestycji | 0 | 0 |
| 4. Aktualizacja wartości inwestycji | 0 | 0 |
| 5. Inne | 636 | 665 |
| K. KOSZTY FINANSOWE | 1 693 | 948 |
| 1. Odsetki | 669 | 639 |
| 2. Strata ze zbycia inwestycji | 0 | 0 |
| 3. Aktualizacja wartości inwestycji | 0 | 0 |
| 4. Inne | 1 023 | 310 |
| L. ZYSK (STRATA) BRUTTO | 1 531 | -65 |
| M. PODATEK DOCHODOWY | 385 | 541 |
| N. ZYSK (STRATA) NETTO GRUPY KAPITAŁOWEJ | 1 146 | - 606 |
| O. Zyski przypadające na akcjonariuszy mniejszościowych na działalności kontynuowanej | 264 | 174 |
| P. ZYSK (STRATA) NETTO akcjonariuszy większościowych na działalności kontynuowanej | 882 | -780 |
| Działalność Zaniechana | | |
| R. ZYSK (STRATA) NETTO na działalności zaniechanej | 0 | 0 |
| <i>Zysk netto przypadający na 1 akcję bez udziału akcjonariuszy mniejszościowych</i> | <i>0,47</i> | <i>-0,25</i> |
| <i>Zysk netto przypadający na 1 akcję z uwzględnieniem udziału akcjonariuszy mniejszościowych</i> | <i>0,36</i> | <i>-0,32</i> |

SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30.09.2005 R. (DANE W TYS. ZŁ) - AKTYWA

| AKTYWA | 30.09.2005 (nie badane) | 31.12.2004 (nie badane) |
|--|----------------------------|----------------------------|
| A. AKTYWA TRWAŁE | 18 188 | 20 339 |
| <i>I. Wartości niematerialne i prawne</i> | <i>4</i> | <i>0</i> |
| <i>II. Rzeczowe aktywa trwałe</i> | <i>1 007</i> | <i>942</i> |
| 1. Środki trwałe | 1 007 | 942 |
| a) grunty (w tym prawo użytk. wiecz. gruntu) | 0 | 0 |
| b) budynki, lokale i obiekty inż. ląd. i wodnej | 0 | 0 |
| c) urządzenia techniczne i maszyny | 67 | 56 |
| d) środki transportu | 860 | 796 |
| e) inne środki trwałe | 79 | 89 |
| <i>III. Należności długoterminowe</i> | <i>956</i> | <i>1 096</i> |
| <i>IV. Inwestycje długoterminowe</i> | <i>17 137</i> | <i>18 256</i> |
| 1. Nieruchomości | 16 937 | 18 206 |
| 2. Długoterminowe aktywa finansowe | 200 | 50 |
| <i>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i> | <i>40</i> | <i>46</i> |
| 1. Aktywa z tytułu odroc. podatku dochod. | 40 | 46 |
| B. AKTYWA OBROTOWE | 21 154 | 9 611 |
| <i>I. Zapasy</i> | <i>5 016</i> | <i>1 394</i> |
| 1. Półprodukty i produkty w toku | 3 956 | 334 |
| 2. Towary | 1 060 | 1 060 |
| <i>II. Należności krótkoterminowe</i> | <i>637</i> | <i>380</i> |
| 1) z tytułu dostaw i usług | 315 | 141 |
| 2) z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych oraz innych | 103 | 117 |
| 3) inne | 219 | 121 |
| <i>III. Inwestycje krótkoterminowe</i> | <i>15 351</i> | <i>7 738</i> |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe | 15 351 | 7 738 |
| a) w pozostałych jednostkach | 3 938 | 0 |
| - udzielone pożyczki | 3 938 | 0 |
| c) środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 11 413 | 7 738 |
| <i>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i> | <i>149</i> | <i>99</i> |
| C. Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży | 722 | 250 |
| AKTYWA RAZEM | 41 020 | 30 200 |

SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY BILANS NA 30.09.2005 R. (DANE W TYS. ZŁ) – PASYWA

| PASYWA | 30.09.2005 (nie badane) | 31.12.2004 (nie badane) |
|---|----------------------------|----------------------------|
| A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY | 15 800 | 14 654 |
| A1. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | 12 209 | 11 328 |
| <i>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</i> | <i>3 824</i> | <i>3 824</i> |
| <i>II. Kapitał (fundusz) zapasowy</i> | <i>5 216</i> | <i>5 647</i> |
| <i>III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</i> | <i>3 653</i> | <i>3 653</i> |
| <i>IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</i> | <i>1 450</i> | <i>750</i> |
| <i>V. Zysk (strata) z lat ubiegłych</i> | <i>-2 815</i> | <i>-2 170</i> |
| <i>VI. Zysk (strata) netto</i> | <i>882</i> | <i>-376</i> |
| A2. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom mniejszościowym | 3 591 | 3 327 |
| B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA | 25 219 | 15 545 |
| <i>I. Zobowiązania długoterminowe</i> | <i>9 627</i> | <i>7 913</i> |
| a) kredyty i pożyczki | 9 627 | 7 913 |
| <i>II. Zobowiązania krótkoterminowe</i> | <i>14 423</i> | <i>6 469</i> |
| a) kredyty i pożyczki | 8 501 | 903 |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 3 000 | 1 567 |
| c) z tytułu dostaw i usług, w okresie wymagalności | 167 | 166 |
| d) zaliczki otrzymane na dostawy | 1 440 | 2 240 |
| e) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 251 | 223 |
| f) z tytułu wynagrodzeń | 0 | 7 |
| g) inne | 1 064 | 1 363 |
| <i>III. Rezerwy na zobowiązania</i> | <i>1 169</i> | <i>1 163</i> |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 1 158 | 1 106 |
| 2. Pozostałe rezerwy | 11 | 57 |
| <i>IV. Rozliczenia międzyokresowe</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |
| PASYWA RAZEM | 41 020 | 30 200 |

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZE ZMIAN W KAPITALE ZA OKRES OD 1.01 DO 30.09.2005 (DANE W TYS. ZŁ)

| | za okres od 1.01. – 30.09.2005 (nie badane) | za okres od 1.01. – 30.09.2004 (nie badane) |
|---|---|---|
| I. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU | 14 654 | 15 156 |
| 1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu | 3 824 | 3 824 |
| 1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego | 0 | 0 |
| 1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu | 3 824 | 3 824 |
| 2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu | 5 647 | 5 085 |
| 2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego | -432 | 562 |
| 3.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu | 5 216 | 5 647 |
| 4. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu | 3 653 | 3 653 |
| 4.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny | 0 | 0 |
| 4.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec roku | 3 653 | 3 653 |
| 5. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początku okresu | 750 | 0 |
| 5.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych | 700 | 750 |
| 5.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu | 1 450 | 750 |
| 6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu | -2 547 | -858 |
| 6.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu | 2 651 | 2 569 |
| - zmniejszenie | 1 540 | 1 312 |
| 6.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu | 1 112 | 1 257 |
| 6.3. Strata z lat ubiegłych na początek okresu | -5 198 | -3 427 |
| - zmniejszenie | 1 888 | 1 032 |
| 6.4. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu | -3 926 | -3 427 |
| 6.5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu | -2 815 | -2 170 |
| 7. Wynik netto | 882 | -780 |
| 8.1. Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych na początku okresu | 3 327 | 3 452 |
| - zmiana stanu kapitału mniejszości | -264 | 366 |
| 8.2. Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych na koniec okresu | 3 591 | 3 086 |
| II. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA KONIEC OKRESU | 15 800 | 14 009 |

SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1.01 DO 30.09.2005 (DANE W ZŁ)

| | za okres od 1.01. – 30.09.2005 (nie badane) | za okres od 1.01. – 30.09.2004 (nie badane) |
|---|---|---|
| A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ | | |
| <i>I. Zysk (strata) netto</i> | 882 | -780 |
| <i>II. Korekty razem</i> | -3 614 | -543 |
| 1. Zysk (strata) udziałowców mniejszościowych | 264 | 174 |
| 2. Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach stowarzyszonych i będących spółkami handlowymi jednostkach współzależnych | 0 | 0 |
| 3. Amortyzacja | 447 | 424 |
| 2. Zysk/strata z tytułu różnic kursowych | -173 | -5 |
| 3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | 784 | 635 |
| 4. Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej | -83 | -28 |
| 5. Zmiana stanu rezerw | 5 | 31 |
| 6. Zmiany stanu zapasów | -3 622 | 12 682 |
| 7. Zmiana stanu należności | -117 | 882 |
| 8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | -1 075 | -15 284 |
| 9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | -44 | -53 |
| 10. Inne korekty | 0 | 0 |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II) | -2 732 | -1 323 |
| B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNE | | |
| <i>I. Wpływy</i> | 1 184 | 3 623 |
| <i>II. Wydatki</i> | 5 089 | 1 468 |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II) | -3 906 | 2 155 |
| C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ | | |
| <i>I. Wpływy</i> | 17 885 | 4 485 |
| 1. Kredyty i pożyczki | 16 452 | 3 865 |
| 2. Emisja dłużnych papierów wartościowych | 1 433 | 0 |
| <i>II. Wydatki</i> | 7 573 | 5 275 |
| 1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli (zwrot dopłat) | 0 | 540 |
| 2. Spłata kredytów i pożyczek | 6 764 | 4 100 |
| 3. Odsetki | 808 | 635 |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II) | 10 313 | -790 |
| | 0 | 0 |
| D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III) | 3 675 | 42 |
| | 0 | 0 |
| E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW, w tym: | 3 675 | 42 |
| F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU | 7 738 | 7 590 |
| G. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU (F +/- D), w tym: | 11 413 | 7 631 |

WYBRANE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO (WSZYSTKIE DANE PRZEDSTAWIONE W ZŁ, CHYBA ŻE ZAZNACZONO INACZEJ)

INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowym przedmiotem działalności GANT S.A. z siedzibą w Legnicy, ul. Rynek 28 („Spółka”) jest działalność deweloperska, wynajem lokali użytkowanych i mieszkalnych.

Spółka dominująca, jak również Spółki zależne działają na rynku krajowym.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy kończący się 30 września 2005 r. obejmuje Spółkę dominującą GANT S.A. z siedzibą w Legnicy ul. Rynek 28, powstałą dnia 28.11.1995 r. zgodnie z aktem notarialnym rep. A nr 184/1995 oraz podmioty od niej zależne konsolidowane metodą pełną:

1. GANT Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy, ul. Nad Skarpą 20 powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 21.05.2001 r. rep. A nr 2380/2001, wpis do KRS pod numerem 0000018560, numer NIP 691-21-67-307, numer REGON 390927000,
2. GANT 4 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74 powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 15.06.2001 r. rep. A nr 26/2001, wpis do KRS pod numerem 0000025076, numer NIP 897-16-60-631, numer REGON 932672175,
3. Śliczna Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74 powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 26.09.2002 r. rep. A nr 1652/2002, wpis do KRS pod numerem 0000139105, numer NIP 897-16-77-117, numer REGON 932839422,

(razem zwane „Grupą”).

Główne obszary działalności poszczególnych Spółek wchodzących w skład Grupy to:

GANT Sp. z o.o. – skup i sprzedaż walut obcych prowadzony poprzez sieć kantorów wymiany walut. Udziałowcami Spółki są: GANT S.A. posiadający 88 udziałów oraz GANT74 Sp. z o.o. posiadająca 208 udziałów w kapitale podstawowym,

GANT74 Sp. z o.o. – wynajem nieruchomości na własny rachunek, kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, zarządzanie nieruchomościami mieszkalnymi i niemieszkalnymi. Udziałowcami Spółki są: GANT S.A. posiadający 250 udziałów oraz osoby fizyczne posiadające 220 udziałów w kapitale podstawowym,

Śliczna Sp. z o.o. - działalność deweloperska. Udziałowcami Spółki są: GANT S.A. posiadający 43 udziały oraz GANT Sp. z o.o. posiadający 107 udziałów w kapitale podstawowym.

Na dzień 30.09.2005 r. Grupa Kapitałowa GANT S.A. kontroluje Spółkę Kąty – 1 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu zajmującą się działalnością deweloperską. Spółka na dzień 30.09.2005 r. praktycznie nie rozpoczęła działalności operacyjnej, tak więc z uwagi na nieistotność wpływu jej danych na rzetelny obraz Grupy Kapitałowej została ona wyłączona z konsolidacji.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej Grupy w przyszłości.

A. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

1. Sprawozdania finansowe

Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzono na podstawie sprawozdań jednostkowych poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej sporządzonych za okres 01.01. – 30.09.2005 r. i okres porównywalny, które następnie zostały przekształcone na standardy MSR i skonsolidowane.

Grupa Kapitałowa GANT S.A. sporządza rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej, natomiast rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

2. Oświadczenie o zgodności

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za okres dziewięciu miesięcy kończący się 30 września 2005 r. zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską („UE”), mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone według MSSF jest pierwszym sprawozdaniem finansowym obejmującym część roku obrotowego ujętego w pierwszym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym według MSSF. Do przygotowania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego miały zastosowanie postanowienia MSSF nr 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) nr 34 Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa, zgodnie z którym kierownictwo zobowiązane jest do dokonania ocen, szacunków i założeń wpływających na zastosowanie zasad rachunkowości oraz wykazane kwoty aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Rzeczywiste wyniki mogą się różnić od wykazanych w oparciu o dokonane szacunki.

Przygotowanie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z postanowieniami MSR nr 34 wpłynęło na zmiany zasad rachunkowości w porównaniu z rocznym sprawozdaniem finansowym za poprzedni rok obrotowy, przygotowanym zgodnie z poprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości. Zgodnie z wymogami MSSF nr 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy zasady rachunkowości przyjęte przez Grupę zostały zastosowane w sposób spójny we wszystkich prezentowanych okresach, a także w przygotowaniu bilansu otwarcia na 1 stycznia 2004 r., dzień przejścia na MSSF.

Na dzień publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę proces zatwierdzania MSSF przez Unię Europejską nie występują różnice w zakresie zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę zgodnie z MSSF, a MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską.

3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich, a wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach (tys. zł). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, poza:

- nieruchomościami wycenionymi na dzień 01.01.2004 r. (przejście na zasady MSR) według wartości godziwej,
- instrumentami finansowymi, dla których istnieje aktywny rynek wycenionymi według wartości godziwej.

Dane porównawcze obejmują bilans na dzień 31 grudnia 2004 r. oraz rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy kończący się 30 września 2004 r. Dane porównawcze za okres dziewięciu miesięcy kończący się 30 września 2004 r. nie były przedmiotem przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

4. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują oprogramowanie komputerowe. Ujmuje się je według ich cen nabycia po pomniejszeniu o dokonane odpisy amortyzacyjne, a także o odpisy z tytułu utraty ich wartości.

Wartości niematerialne są amortyzowane według metody liniowej w okresie ich przewidywanego użytkowania. Przewidywany okres użytkowania wartości niematerialnych wynosi 5 lat.

5. Rzeczowe aktywa trwałe

Nieruchomości posiadane przez Spółkę na dzień 01.01.2004 r. ujęto w wartości godziwej wynikającej z wycen rzeczoznawców majątkowych skorygowanych odpowiednio z uwagi na różniące się daty wycen i datę przejścia na MSR.

Rzeczowe aktywa trwałe nabyte po dacie przekształcenia na standardy MSR ujmowane są według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację po pomniejszeniu o dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne, a także o odpisy z tytułu utraty ich wartości.

Z uwagi na fakt, iż sprzedawane przez GANT Sp. z o.o. samochody po 3 latach użytkowania (standardowy okres użytkowania) posiadają jeszcze istotną wartość oblicza się dla nich wartość rezydualną.

Cena nabycia obejmuje kwotę środków poniesionych z tytułu nabycia, rozbudowy i/lub modernizacji oraz koszty finansowania zewnętrznego.

Rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane według metody liniowej w okresie przewidywanego użytkowania danego środka trwałego.

Stawki amortyzacyjne wynoszą:

| | |
|---------------------------------|--------------|
| Budynki | 1,5 - 5%, |
| Urządzenia techniczne i maszyny | 12,5% - 20%, |
| Środki transportu | 16% - 33%, |
| Pozostałe środki trwałe | 10% - 20% |

Grunty nie są amortyzowane.

Wydatki poniesione na remonty, które nie powodują ulepszenia lub przedłużenia okresu użytkowania środka trwałego są ujmowane jako koszty w momencie ich poniesienia. W przeciwnym wypadku zwiększają wartość środków trwałych.

6. Nieruchomości

Na podstawie Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 40 nieruchomości inwestycyjne to nieruchomości (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), które właściciel lub leasingodawca w leasingu finansowym traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści, przy czym nieruchomość taka nie jest:

- wykorzystywana przy produkcji, dostawach towarów, świadczeniu usług lub czynnościach administracyjnych,
- przeznaczona do sprzedaży w ramach zwykłej działalności jednostki.

Nieruchomości w trakcie budowy lub dostosowywania, które mają być w przyszłości traktowane jako nieruchomości inwestycyjne – środki trwałe w budowie.

Nieruchomości przeznaczone na sprzedaż w ramach zwykłej działalności jednostki lub nieruchomości w trakcie budowy lub dostosowywania przeznaczone na sprzedaż – zapasy.

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

7. Instrumenty finansowe

Z uwagi na fakt, iż posiadane udziały i akcje nie są notowane na regulowanym rynku, na którym można uzyskać informacje umożliwiające oszacowanie wiarygodnej wartości godziwej, ich wartość w sprawozdaniu wykazuje się według nominalnej ceny zakupu skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości.

8. Zapasy

Zapasy wyceniane są według rzeczywistych cen ich nabycia lub kosztów ich wytworzenia nie wyższych od cen sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto stanowi możliwą do uzyskania w dniu bilansowym cenę sprzedaży, bez należnego podatku od towarów i usług, pomniejszoną o rabaty i upusty oraz o koszty związane z przystosowaniem zapasów do sprzedaży i doprowadzenia jej do skutku.

9. Należności

Należności z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem generującym odsetki tak więc wyceniane są w księgach w wartości nominalnej skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące wartość należności wątpliwych. Należności nieściągalne są odpisywane w koszty w momencie stwierdzenia ich nieściągalności. Należności uznane jako instrumenty finansowe wyceniane są w wartości godziwej.

10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe.

11. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Do grupy tej zalicza się składniki środków trwałych, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze wykorzystanie. Wycena składnika aktywów trwałych następuje w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Jako aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży klasyfikuje się mieszkania przeznaczone do sprzedaży na podstawie przedwstępnych umów zbycia nieruchomości. Jako wartość godziwą przyjmuje się wartość mieszkania ustaloną w umowie przedwstępnej.

12. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ środków stanowiących korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

13. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Oprocentowane kredyty bankowe księgowane są w wartości uzyskanych wpływów pomniejszonych o koszty bezpośrednie pozyskania środków. Koszty finansowe łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów ujmowane są w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i zwiększają wartość początkową instrumentu z uwzględnieniem dokonanych spłat.

Jeżeli różnica pomiędzy wartością nominalną kredytów lub pożyczek, a wartością przeliczoną według zamortyzowanej ceny nabycia nie jest istotna, wartość pozycji pozostawia się w wartości nominalnej.

14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania ujmowane są według kosztu historycznego w kwocie wymagającej zapłaty.

15. Podatek dochodowy

Podatek wykazany w rachunku zysków i strat składa się z części bieżącej i odroczonej. Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany bezpośrednio w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w przyszłości, przyjmując za podstawę stawkę podatkową, która obowiązuje na dzień bilansowy.

16. Transakcje w walutach obcych

Walutą funkcjonalną (wyceny) i walutą prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego GANT S.A. jest polski złoty (zł). Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta dana jednostka Grupy dla rozliczenia danej transakcji - w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut lub operacji zapłaty należności lub zobowiązań.

Zyski lub straty kursowe powstałe w wyniku przeliczenia aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych lub w wyniku rozliczenia należności lub zobowiązań wyrażonego w walucie obcej są wykazywane jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat.

Na dzień bilansowy Grupa wycenia wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów (poza środkami pieniężnymi w kantorach) po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym przez Narodowy Bank Polski. Gotówkę znajdującą się w Spółce GANT Sp. z o.o. prowadzącą kupno i sprzedaż walut obcych – wycenia się po kursie, po którym nastąpił jej zakup, jednak w wysokości nie wyższej od średniego kursu ustalonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

17. Przychody

Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży usług oraz wyrobów gotowych, ujmowane w wartości netto (bez podatku VAT).

Przychody z tytułu kupna i sprzedaży walut wykazuje się w pełnej wartości wynikającej z przemnożenia ilości sprzedawanej/kupowanej waluty i ustalonego dla transakcji kursu walutowego.

18. Informacje dotyczące segmentów działalności

Grupa wyodrębnia ze swojej działalności segmenty branżowe. Segmentów geograficznych nie wyodrębnia się z uwagi na fakt, iż Spółki wchodzące w skład Grupy działają na terytorium Polski.

Segment branżowy jest dającym się wyodrębnić obszarem działalności Grupy, w ramach którego następuje dystrybucja produktów i towarów lub świadczenie usług, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różnym od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

19. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy aktywa spółek wchodzących w skład Grupy, z wyjątkiem zapasów, oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dla których należy stosować inne procedury wyceny, są analizowane pod kątem występowania przesłanek utraty ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej (wartość wyższa z dwóch: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży oraz wartości użytkowej). Za wartość użytkową uznaje się sumę zdyskontowanych przyszłych korzyści ekonomicznych, które przyniesie dany składnik aktywów.

W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej. Odpisy aktualizujące dokonuje się w ciężar rachunku zysków i strat.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy wystąpiły przesłanki wskazujące, że dokonany w poprzednich okresach sprawozdawczych odpis aktualizujący jest zbędny lub też za wysoki. W takim przypadku odpis lub jego część jest odwracany i wartość danego aktywa jest przywracana do wysokości, jaką miałyby ono, gdyby nie dokonano wcześniej odpisu aktualizującego jego wartość (przy uwzględnieniu umorzenia). Odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w rachunku zysków i strat.

20. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie ich poniesienia, z wyjątkiem sytuacji, kiedy można je bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika rzeczowych aktywów trwałych. W takim przypadku koszty te są aktywowane, powiększając wartość składnika rzeczowych aktywów trwałych.

21. Dywidendy wypłacone

Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy jest rozpoznawane w momencie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającej wypłatę dywidendy.

B. SPRAWOZDAWCZOŚĆ WEDŁUG SEGMENTÓW

Grupa Kapitałowa GANT S.A. działa wyłącznie na rynku krajowym. Głównym adresatem świadczonych przez nią usług finansowych w zakresie skupu walut są krajowe i zagraniczne osoby fizyczne, natomiast w zakresie odsprzedaży walut, w 90% banki i 10% klienci indywidualni. W zakresie usług deweloperskich i zarządzania nieruchomościami mieszkaniowymi i usługowymi, ich adresatem są krajowe i zagraniczne osoby fizyczne oraz prawne.

Segmenty branżowe na dzień 30.09.2005 i za okres 01.01. – 30.09.2005 przedstawia poniższa tabela (w tys. zł):

| Lp. | Nazwa segmentu | Przychody ze sprzedaży | Koszty działalności operacyjnej | Pozostałe przychody | Pozostałe koszty | Podatek | Zysk netto (bez udziałowców mniejszościowych) | Aktywa segmentu |
|--------------|-----------------------|------------------------|---------------------------------|---------------------|------------------|------------|---|-----------------|
| 1. | Najem powierzchni | 1 192 | 681 | 394 | 476 | 100 | 329 | 14 779 |
| 2. | Usługi deweloperskie* | 537 | 531 | | | | 6 | |
| 3. | Obrót walutowy | 829 495 | 827 702 | 76 | 606 | 284 | 979 | 3 162 |
| 4. | Pozostałe usługi | 567 | 628 | 1 | 109 | | -168 | 7 |
| Razem | | 831 791 | 829 542 | 471 | 1 190 | 385 | 1 145 | 17 948 |

Segmenty branżowe na dzień 30.09.2005 i za okres 01.01. – 30.09.2004 przedstawia poniższa tabela (w tys. zł):

| Lp. | Nazwa segmentu | Przychody ze sprzedaży | Koszty działalności operacyjnej | Pozostałe przychody | Pozostałe koszty | Podatek | Zysk netto (bez udziałowców mniejszościowych) | Aktywa segmentu |
|--------------|-----------------------|------------------------|---------------------------------|---------------------|------------------|------------|---|-----------------|
| 1. | Najem powierzchni | 1 327 | 876 | 847 | 1 491 | 262 | -454 | 16 333 |
| 2. | Usługi deweloperskie* | 18 146 | 19 469 | | | | -1 322 | |
| 3. | Obrót walutowy | 952 868 | 951 328 | 61 | 141 | 280 | 1 180 | 3 179 |
| 4. | Pozostałe usługi | 0 | 38 | 28 | 0 | 0 | -10 | 1 |
| Razem | | 972 341 | 971 711 | 936 | 1 632 | 541 | -607 | 19 513 |

* Na wartość usług deweloperskich składają się przychody z rozliczenia budowy nieruchomości przy ulicy Ślicznej oraz wartość sprzedawanych mieszkań z nieruchomości przy ulicy Balzaka. Koszty obejmują nie zamortyzowaną część mieszkań oraz koszty rozliczenia nieruchomości przy ulicy Ślicznej.

C. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

Dane statystyczne Grupy Kapitałowej Emitenta za ostatnie trzy lata pozwalają na stwierdzenie, że w obrocie walutowym istnieje zjawisko sezonowości. Najniższy jest zawsze I kwartał każdego roku, po czym obroty rosną, osiągając kulminację w IV kwartale. Następnie w I kwartale kolejnego roku odnotowywany jest spadek obrotów i cykl zaczyna się na nowo. Szacunkowo można określić, że obroty IV kwartału każdego roku są o 50% wyższe niż w I kwartale.

W sferze działalności deweloperskiej oraz najmu lokali i usług zarządzania nieruchomościami zjawisko sezonowości nie występuje.

D. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Spółka GANT Sp. z o.o. zawarła w dniu 18.11.2004 roku z Bankiem Inicjatyw Społeczno – Ekonomicznych w Warszawie umowę emisji bonów korporacyjnych.

Prawne zabezpieczenie emisji bonów stanowi:

- weksel własny in blanco z wystawienie GANT Sp. z o.o. zaopatrzonej w deklarację wekslową,
- poręczenie wekslowe GANT S.A.
- hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 4 000 000 zł na następujących nieruchomościach:
 - a) Wrocław, ul. Oławska 5, oznaczona KW nr 122559,
 - b) Świdnica, ul. Kotlarska 15, oznaczona KW nr 45549,
 - c) Dzierżonów, ul. Klasztorna 2 a, oznaczona KW nr SW1D/0003500/0,
 - d) Ostrów Wlkp., oznaczona KW nr 65095,
 - e) Magnice gm. Kobierzyce, oznaczona KW nr 134266,
 - f) Jawor, ul. Staromiejska 15, oznaczona KW nr 19279,
 - g) Łeba, ul. Teligi 46, oznaczona KW nr 8114 i 23638,
 - h) Łeba, ul. 10 Marca 8, oznaczona KW nr 8032 i 10629,
 - i) Bielany Wrocławskie, ul. Słoneczna 1a oznaczona KW 60873

- Cesja praw z polis ubezpieczeniowych ww. nieruchomości,
- Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego GANT Sp. z o.o.

W ciągu 2005 roku wyemitowano krótkoterminowe bony korporacyjne o wartości nominalnej 10 400 tys. złotych. Jednocześnie Spółka wykupiła bony na kwotę 9 000 tys. zł. Na dzień 30.09.2005 r. wartość nominalna wyemitowanych bonów wynosi 3 000 tys. zł Termin spłaty przypada na 25.10.2005 r.

E. WYPŁACONE DYWIDENDY

W okresie od 01.01.2005 do 30.09.2005 r. dywidendy nie były wypłacane.

F. NABYCIE PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

W okresie 01.01.2005 – 30.09.2005 wystąpiły następujące transakcje polegające na nabyciu udziałów Spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej przez inne Spółki z Grupy:

1. W dniu 7.01.2005 r. GANT S.A. sprzedał do Spółki GANT Sp. z o.o. 45 udziałów w Śliczna Sp. z o.o. o wartości 450 000 zł.
2. W dniu 2.08.2005 r. GANT S.A. sprzedał do Spółki GANT74 Sp. z o.o. 35 udziałów w GANT Sp. z o.o. o wartości 350 000 zł.
3. W dniu 2.06.2005 r. GANT S.A. sprzedał do Spółki GANT Sp. z o.o. 40 udziałów w GANT Sp. z o.o. o wartości 400 000 zł (GANT Sp. z o.o. kupił w celu umorzenia).
4. W dniu 2.06.2005 r. GANT74 S.A. sprzedał do Spółki GANT Sp. z o.o. 30 udziałów w GANT Sp. z o.o. o wartości 300 000 zł. (nabycie w celu umorzenia).

Powyższe transakcje zostały wyeliminowane w sprawozdaniu skonsolidowanym.

G. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW TRWAŁYCH KLASYFIKOWANYCH JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

W okresie 01.01 – 30.09.2005 utworzono odpisy na aktualizujące wartość aktywów trwałych klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży w wysokości 89,41 tys. zł.

Narastająco odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych klasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży wynosi 235,45 tys. zł.

H. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

| Środki trwałe | 09.2005 | 2004 | 2003 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| a) Nieruchomości inwestycyjne - grunty | 417 | 460 | 1 032 |
| b) Nieruchomości inwestycyjne – budynki i budowle | 16 520 | 17 745 | 20 944 |
| c) inne środki trwałe | 1 007 | 942 | 662 |
| Razem środki trwałe | 17 944 | 19 147 | 22 638 |

| | Nieruchomości inwestycyjne | Nieruchomości inwestycyjne | Środki trwałe | Razem środki trwałe |
|--|----------------------------|----------------------------|---------------|---------------------|
| Wartość początkowa | 1 076 | 17 308 | 918 | 19 302 |
| Umorzenie do 31.12.2003 | 44 | 2 058 | 0 | 2 102 |
| Wartość netto na 31.12.2003 | 1 032 | 15 250 | 682 | 16 964 |
| Wartość godziwa na 31.12.2003 | 1 032 | 20 944 | 663 | 22 638 |
| Różnica pomiędzy wartością netto wg UOR, a wartością godziwą | 0 | 5 694 | -19 | 5 675 |
| Amortyzacja za 2004 rok | 22 | 279 | 253 | 554 |
| Sprzedaż środków trwałych | 561 | 2 528 | 110 | 3 198 |
| Przekwalifikowanie środków trwałych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży | 0 | 392 | 0 | 392 |
| Zakup środków trwałych | 12 | 0 | 641 | 653 |
| Wartość godziwa na 31.12.2004 | 460 | 17 745 | 942 | 19 147 |
| Amortyzacja za 2005 rok | 9 | 156 | 280 | 446 |
| Sprzedaż środków trwałych | 34 | 519 | 32 | 585 |
| Przekwalifikowanie środków trwałych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży | 0 | 550 | 0 | 550 |
| Zakup środków trwałych | 0 | 0 | 377 | 377 |
| Wartość godziwa na 30.09.2005 | 417 | 16 520 | 1 007 | 17 944 |

I. KAPITAŁ

Kapitał podstawowy (akcyjny) na dzień 30.09.2005 roku wynosi 2 440 338,00 zł i dzieli się na 2 440 338 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym 600 000 akcji serii A uprzywilejowanych, co do prawa głosu. Po korekcie z tytułu hiperinflacji kapitał własny wynosi 3 823 957,80 zł.

Pozostałe kapitały Grupy na 30.09.2005 roku wyniosły 11 811,37 tys. zł, co daje łączną wartość kapitałów własnych w wysokości 15 635,33 tys. zł.

J. PODATEK DOCHODOWY

Na poszczególne daty bilansowe aktualizuje się utworzone aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Bieżące obciążenie podatkiem dochodowym jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

K. KREDYTY, POŻYCZKI

Na dzień 30.09.2005 r. Grupa posiada zobowiązania kredytowe zawarte na podstawie następujących umów:

- (1) Umowa kredytu zawarta w dniu 14 czerwca 2004 r. przez Emitenta z RHEINHYP-BRE Bankiem Hipotecznym S.A., na której Bank udzielił kredytu w wysokości 3.450.000 ZŁ. Kredyt spłacany jest w równych ratach kapitałowych do dnia 28 grudnia 2011 r. Kredyt został przeznaczony na refinansowanie kosztów budowy budynku mieszkalnego przy ulicy Balzaka 14 we Wrocławiu zaciągniętego przez Emitenta w Banku Zachodnim WBK S.A. i zobowiązania wobec Romualda Olbrych.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- (a) hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 4.462.500,00 ZŁ, ustanowiona w księgach wieczystych dla lokali mieszkalnych w budynku przy ulicy Balzaka we Wrocławiu,
- (b) przelew na rzecz Banku wierzytelności z tytułu umów najmu dotyczących powierzchni mieszkalnych i użytkowych w budynku przy ulicy Balzaka 14 we Wrocławiu,
- (c) zastaw rejestrowy na wszystkich akcjach imiennych w GANT S.A.,
- (d) poręczenie GANT Sp. z o.o. do wysokości 250.000,00 ZŁ.

Na dzień 30.09.2005 r. saldo do spłaty wynosi 1 855 834,20 zł.

- (2) Umowa kredytu zawarta w dniu 30 sierpnia 2004 r. przez Spółkę ŚLICZNA8 Sp. z o.o. a RHEINHYP-BRE Bankiem Hipotecznym S.A., na mocy której Bank udzielił kredytu Spółce ŚLICZNA8 Sp. z o.o. w wysokości 9.047.000 ZŁ na okres do dnia 28 sierpnia 2006 r. Kredyt spłacany będzie ze środków pochodzących ze sprzedaży lokali w budynku przy ulicy Strzegomskiej 3B i 3C we Wrocławiu. Kredyt został przeznaczony na budowę budynku mieszkalnego przy ulicy Strzegomskiej 3B i 3C we Wrocławiu.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- (a) hipoteka kaucyjna do kwoty 15.300.000,00 ZŁ, ustanowiona na nieruchomości położonej przy ulicy Strzegomskiej 3B i 3C we Wrocławiu,
- (b) przelew na rzecz Banku wierzytelności z tytułu obecnych i przyszłych umów sprzedaży dotyczących lokali mieszkalnych, użytkowych i miejsc postojowych w budynku przy ulicy Strzegomskiej 3B i 3C we Wrocławiu,
- (c) zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach w spółce ŚLICZNA8 Sp. z o.o.,
- (d) zobowiązanie udziałowców ŚLICZNA8 Sp. z o.o. do niezbywania bez zgody Banku należących do nich udziałów oraz do niedokonywania bez zgody Banku zmian w zarządzie spółki w okresie obowiązywania Umowy kredytu,
- (e) gwarancja cost-override na kwotę równą 7,5% całkowitych kosztów budowy.

Na dzień 30.09.2005 r. saldo do spłaty wynosi 3530 581,69 zł.

- (3) Umowa kredytu zawarta w dniu 13 lipca 2005 r. przez GANT74 Sp. z o.o. z BRE Bankiem Hipotecznym S.A., na mocy której Bank udzielił kredytu GANT74 Sp. z o.o. w wysokości 2.000.000 EUR na okres do dnia 28 lipca 2020 r., przeznaczonego na refinansowanie nakładów związanych z nieruchomością przy ulicy Szewskiej 74 we Wrocławiu, w tym na spłatę kredytu zaciągniętego przez GANT74 Sp. z o.o. w BRE Banku Hipotecznym S.A. na podstawie umowy kredytu z dnia 31 stycznia 2001 r. Kredyt spłacany jest w ten sposób, że kwota kredytu w wysokości 1.280.000 EUR zostanie spłacona w ratach miesięcznych. Pozostała kwota kredytu, to jest 720.000,00 EUR zostanie zapłacona jednorazowo w ostatnim dniu kredytowania.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- (a) hipoteka kaucyjna do kwoty 3.000.000,00 EUR, ustanowiona na nieruchomości położonej przy ulicy Szewskiej 74 we Wrocławiu,,
- (b) cesja na rzecz Banku wierzytelności względem najemców powierzchni z tytułu umów najmu dotyczących powierzchni w budynku biurowo-usługowym przy ulicy Szewskiej 74 we Wrocławiu,
- (c) zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach w GANT74 Sp. z o.o.,
- (d) poręczenie zapłaty rat kredytu, złożone przez Spółkę GANT Sp. z o.o. do kwoty 120.000,00 ZŁ, zobowiązanie właścicieli udziałów w GANT74 Sp. z o.o. do ich niezbywania w okresie obowiązywania Umowy kredytu.

Na dzień 30.09.2005 r. saldo do spłaty wynosi 7 777 180,52 zł.

- (4) Umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta w dniu 30 czerwca 2005 r. przez GANT Sp. z o.o. z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. jako Bankiem inicjującym i Bankiem Spółdzielczym w Trzebnicy jako Bankiem uczestniczącym. Bank inicjujący działając imieniem swoim oraz Banku uczestniczącego udzielił GANT Sp. z o.o. odnawialnego kredytu krótkoterminowego w rachunku bieżącym, przeznaczonego na pokrycie zobowiązań płatniczych z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej – emisja bonów korporacyjnych, w maksymalnej kwocie 4.500.000,00 ZŁ na okres od 30 czerwca 2005 r. do dnia 29 czerwca 2006 r.
 - (b) Do istotnych prawnych zabezpieczeń spłaty udzielonego kredytu dla Banku inicjującego należą:
 - weksel własny in blanco wystawiony przez GANT Sp. z o.o. poręczony przez Karola Antkowiaka,
 - hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Kamiennej 105 do wysokości 6.322.150,00 ZŁ.
 - (c) Do istotnych prawnych zabezpieczeń spłaty udzielonego kredytu dla Banku uczestniczącego należą:
 - weksel własny in blanco wystawiony przez GANT Sp. z o.o. poręczony przez Karola Antkowiaka,
 - hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Kamiennej 105 do wysokości 790.400,00 ZŁ.

Na dzień 30.09.2005 r. saldo do spłaty wynosi 4 500 000,00 zł.

- (5) 15 umów kredytów bankowych na zakup samochodów (5 w VOLKSWAGEN Bank Polska, 4 w FIAT Bank Polska, 5 w PTF Bank oraz 1 w DAIMLERCHRYSLER SERVICE BP S.A.) zawartych przez GANT Sp. z o.o.

Na dzień 30.09.2005 r. saldo do spłaty wynosi 464 823,61 zł.

Na dzień 30.09.2005 r. Grupa posiada wierzytelności wobec osób trzecich na podstawie jednej umowy:

- (1) umowa pożyczki z dnia 1 lipca 2005 roku zawarta przez GANT Sp. z o.o. z „EUMALCO TRADING” Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy o wartości 1 mln Euro z oprocentowaniem wynoszącym 1,5% w stosunku miesięcznym.

Na dzień 30.09.2005 r. saldo pożyczki do spłaty przez „EUMALCO TRADING” wynosi 3 938 444,68 zł.

Wartości pożyczek pomiędzy Spółkami wchodzącymi w skład Grupy zostały ujawnione w części dotyczącej transakcji z jednostkami powiązanymi i wyłączone w korektach konsolidacyjnych.

L. ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk wypracowany przez Grupę w przeliczeniu na jedną akcję wyniósł:

| | 01.01 - 30.09.2005 | 01.01 - 30.09.2004 |
|---------------------|--------------------|--------------------|
| Wartość zysku netto | 881 782,83 | -780 486,88 |
| Ilość akcji | 2 440 338 | 2 440 338 |
| Zysk/ilość akcji | 0,23 | -0,20 |

M. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Grupa Kapitałowa intensyfikuje działalność deweloperską planując projekty budowlane w latach 2006 – 2007 o łącznej kwocie 100 – 150 mln złotych. Konkretnie inwestycje prowadzone będą przez nowo powołane Spółki celowe. Obecnie realizowane są:

1. projekt Kaszubska XII 2005 – III 2007 – realizowany przez Spółkę „przy Kaszubskiej” Sp. z o.o.,
2. projekt Galerowiec – Powstańców Śląskich II 2006 – VII 2007 – realizowany przez Spółkę „Bielbud” Sp. z o.o.

W przyszłości realizacja projektów spowoduje włączenie ww. Spółek do skonsolidowane sprawozdania finansowego.

OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE PRZEKSZTAŁCENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Metoda Konsolidacji

Grupa sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe metodą pełną. Z uwagi na fakt, iż Spółki zależne GANT Sp. z o.o. i Śliczna Sp. z o.o. zostały założone przez GANT S.A., natomiast Spółka GANT74 Sp. z o.o. od początku działalności była kontrolowana przez GANT S.A. w konsolidacji eliminuje się transakcje sprzedaży udziałów między spółkami, a kapitał mniejszości ustala się wyłącznie w stosunku do aktywów netto GANT74 Sp. z o.o.

Podmioty zależne

Podmiotami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę. Kontrola występuje w sytuacji, kiedy Spółka posiada, bezpośrednio lub pośrednio, zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności. W celu ustalenia kontroli uwzględnia się obecne oraz potencjalne prawa głosu. Sprawozdania finansowe podmiotów zależnych są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od momentu rozpoczęcia sprawowania kontroli przez Spółkę.

Spółka GANT74 Sp. z o.o. jest spółką zależną od GANT S.A. z uwagi na fakt, iż właścicielem udziałów w GANT74 Sp. z o.o. (14,55%) jest Pan Karol Antkowiak posiadający jednocześnie 32,09% kapitału akcyjnego GANT S.A. i należący do rodziny Antkowiak kontrolującej GANT S.A. Łączny udział GANT S.A. i Pana Karola Antkowiaka w kapitale udziałowym GANT74 Sp. z o.o. wynosi 60%.

Transakcje podlegające eliminacji

Wzajemne rozliczenia, transakcje oraz niezrealizowane zyski bądź straty pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy podlegają eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Straty podlegają eliminacji w przypadku, kiedy nie są odzwierciedleniem utraty wartości.

Poniższe tabele przedstawiają kwoty rozrachunków z podmiotami powiązanymi na dzień 30.09.2005 oraz 31.12.2004 r. Kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi przedstawiono za okres od 1 stycznia do 30 września 2005 r. oraz analogiczny okres 2004 rok.

Saldo rozrachunków i pożyczek na dzień bilansowy

| Podmiot | Należności | | Zobowiązania | | Pożyczki aktywa | |
|--------------------|------------|------------|--------------|------------|-----------------|------------|
| | 30.09.2005 | 31.12.2004 | 30.09.2005 | 31.12.2004 | 30.09.2005 | 31.12.2004 |
| GANT S.A. | 122 000,00 | 0,00 | 11 500,00 | 0,00 | 52 310,96 | 0,00 |
| GANT Sp. z o.o. | 0,00 | 0,00 | 82 000,00 | 0,00 | 50 000,00 | 0,00 |
| GANT74 Sp. z o.o. | 93 500,00 | 0,00 | 9 760,00 | 0,00 | 1 800 394,52 | 0,00 |
| Śliczna Sp. z o.o. | 9 760,00 | 0,00 | 61 000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Przychody

| Podmiot | Przychody ze sprzedaży usług | | Sprzedaż środków trwałych | | Odsetki | |
|--------------------|------------------------------|------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 01.01. - 30.09.2005 | 01.01. - 30.09.2004 | 01.01. - 30.09.2005 | 01.01. - 30.09.2004 | 01.01. - 30.09.2005 | 01.01. - 30.09.2004 |
| GANT S.A. | | | 350 000,00 | | 2 310,96 | |
| GANT Sp. z o.o. | | | | | | |
| GANT74 Sp. z o.o. | 105 882,00 | 92 382,08 | | | 35 394,52 | |
| Śliczna Sp. z o.o. | | | | | | |

| Podmiot | Pozostałe przychody operacyjne | | Przychody ze zbycia inwestycji | |
|--------------------|--------------------------------|------------------------|--------------------------------|------------------------|
| | 01.01. - 30.09.2005 | 01.01. - 30.09.2004 | 01.01. - 30.09.2005 | 01.01. - 30.09.2004 |
| GANT S.A. | 125 000,00 | 150 000,00 | 1 200 000,00 | 246 500,00 |
| GANT Sp. z o.o. | | | | |
| GANT74 Sp. z o.o. | | | 300 000,00 | 246 500,00 |
| Śliczna Sp. z o.o. | | | | |

Koszty

| Podmiot | Zakupy usług | | Zakupy środków trwałych | | Odsetki | |
|--------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 01.01. - 30.09.2005 | 01.01. - 30.09.2004 | 01.01. - 30.09.2005 | 01.01. - 30.09.2004 | 01.01. - 30.09.2005 | 01.01. - 30.09.2004 |
| GANT S.A. | 4 500,00 | 21 000,00 | 432 510,29 | | | |
| GANT Sp. z o.o. | 29 382,00 | 59 382,08 | | | 35 394,52 | |
| GANT74 Sp. z o.o. | | | | | 2 310,96 | |
| Śliczna Sp. z o.o. | 72 000,00 | 12 000,00 | | | | |

| Podmiot | Pozostałe koszty operacyjne | | Koszt zbytej inwestycji | |
|--------------------|-----------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|
| | 01.01. - 30.09.2005 | 01.01. - 30.09.2004 | 01.01. - 30.09.2005 | 01.01. - 30.09.2004 |
| GANT S.A. | | | 1 200 000,00 | 170 000,00 |
| GANT Sp. z o.o. | 50 000,00 | 120 000,00 | | |
| GANT74 Sp. z o.o. | 25 000,00 | 30 000,00 | 300 000,00 | 170 000,00 |
| Śliczna Sp. z o.o. | 50 000,00 | | | |

Pozostałe przychody i koszty dotyczą zapłaty za wykorzystanie przez Spółki zależne znaku GANT.

OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE PRZEKSZTAŁCENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DO WYMOGÓW MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Przedstawione śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy 2005 roku jest pierwszym sprawozdaniem przygotowanym zgodnie z zasadami MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską.

Zasady rachunkowości przedstawione w części I zostały zastosowane do przygotowania skróconego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2005 do 30.09.2005, danych porównywalnych za okres od 1.01.2005 do 30.09.2004 w przypadku rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych i zestawienia ze zmian w kapitale oraz na koniec 2004 roku w przypadku bilansu. Ponadto według MSSF przekształcono również bilans otwarcia Grupy na dzień 01.01.2004 r. Dokonując powyższych przekształceń bazowano na sprawozdaniach finansowych sporządzonych na poszczególne daty według obowiązującej w Polsce Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694).

Korekty wynikające z zastosowania po raz pierwszy Międzynarodowych Standardów Rachunkowości Finansowej dotyczyły:

- przekwalifikowania pozycji wykazanych według Ustawy o rachunkowości jako „grunty, budynki i budowle” do pozycji nieruchomości inwestycyjne (na podstawie MSR nr 40 nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), które właściciel lub leasingodawca w leasingu finansowym traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści, przy czym nieruchomość taka nie jest wykorzystywana przy produkcji, dostawach towarów, świadczeniu usług lub czynnościach administracyjnych, przeznaczona do sprzedaży w ramach zwykłej działalności jednostki). W przypadku Grupy jedynie niewielka część własnych nieruchomości jest przeznaczona na potrzeby własnej działalności administracyjnej dlatego też przekwalifikowanie dotyczyło wszystkich budynków i budowli,
- na podstawie MSSF 5 wartość mieszkań przeznaczona do sprzedaży na podstawie przedwstępnych umów zbycia nieruchomości potraktowano jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży. Ponadto dokonano korekty tak przekwalifikowanych mieszkań do wartości godziwej ustalonej w umowie przedwstępnej sprzedaży,
- wykazania nieruchomości posiadanych przez Spółkę w wartości godziwej ustalonej przez rzeczoznawców majątkowych (model rewaluacyjny), odpowiednio skorygowanych z uwagi na fakt, iż daty poszczególnych wycen nie były tożsame z datą przejścia na standardy MSR. W przypadku nieruchomości przy ulicy Dąbrowskiego 8 w Częstochowie oraz gruntu przy ulicy Ślicznej we Wrocławiu, które zostały sprzedane w latach 2003 – 2004 wiarygodna w wycena wsteczna nie jest możliwa dlatego też nie korygowano wyniku na transakcji,
- w przypadku pozostałych grup środków trwałych przyjęto kosztowy model ich wyceny. Korekta amortyzacji i wartości netto z tytułu przejścia na MSR polegała na cofnięciu się do momentu przyjęcia do użytkowania i dokonaniu szacunków dotychczasowego zużycia do momentu przejścia na MSR przy uwzględnieniu nowych okresów amortyzacji i oszacowanych wartości rezydualnych tych środków. Ponieważ polityka środków trwałych Emitenta zakłada użytkowanie wszystkich pozostałych środków trwałych za wyjątkiem floty samochodowej do momentu ich fizycznego zużycia wartość rezydualną obliczono wyłącznie dla floty samochodowej. Wartość rezydualną samochodów przyjęto na poziomie 30% lub 10% ich początkowej wartości, co stanowi pochodną analizy zależności pomiędzy wiekiem używanych aut, a ich przeciętnymi cenami rynkowymi z uwzględnieniem dyskonta.
- Na dzień przekształcenia przekwalifikowano ponadto:
 - nakłady na budowę nieruchomości przy ulicy Ślicznej 22A – 22E oddanej do użytkowania w 2004 ewidencjonowane przez GANT S.A. w pozycji „środki trwałe w budowie” przekwalifikowano do pozycji zapasy,
 - nakłady na współfinansowanie budowy nieruchomości przy ulicy Ślicznej 22A – 22E poniesione przez Spółkę Śliczna Sp. z o.o. na podstawie umowy z GANT S.A. ewidencjonowane w pozycji „środki trwałe w budowie” przekwalifikowano do pozycji nieruchomości inwestycyjne,
- odpisano w koszty 2003 roku aktywowaną na 01.01.2004 roku wycenę kredytów walutowych korygując odpowiednio w następnych okresach przychody i koszty finansowe,
- cofnięto z kosztów i przychodów finansowych na rozrachunki z jednostkami powiązanymi dopłatę do kapitału GANT74 Sp. z o.o. wniesioną przez GANT S.A.,
- rozpoznano na poszczególne daty przekształceniowe aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- posiadane przez GANT S.A. należności długoterminowe wyceniono w wartości oszacowanych zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych, co odzwierciedla ich bieżącą wartość godziwą. Do dyskonta wykorzystano stopę dyskontową stanowiącą koszt kapitału obliczony jako stawka WIBOR 3 m na datę bilansową powiększony o 1 pkt procentowy,
- dokonano przeszacowania hiperinflacyjnego kapitałów własnych zgodnie z MSR 29,
- wartość kapitałów własnych udziałowców mniejszościowych wykazano jako kapitał własny Grupy,
- MSR nie przewidują tworzenia Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, dlatego też jego wartość po korekcie o należności z tytułu pożyczek z funduszu oraz jego środki na rachunkach bankowych wykazano jako „inne zobowiązania”.

7 POLITYKA DYWIDENDY

7.1 Opis polityki Emitenta dotyczący wypłaty dywidendy oraz wszelkie ograniczenia w tym zakresie

W 2006 i 2007 roku nie będzie wypłaconej dywidendy, a środki z zysku będą przeznaczane na potrzeby kapitałowe i dalszy rozwój spółek oraz inwestycje.

W dniu 16 czerwca 2004 r. RHEINHYP-BRE Bankiem Hipotecznym S.A. zawarł z Emitentem oraz Dariuszem Małaszkiwiczem, Karolem Antkowiakiem, Danutą Antkowiak, Januszem Konopką i Henrykiem Antkowiakiem umowę podporządkowania płatności, w związku z udzieleniem kredytu w wysokości 3.450.000,00 zł na rzecz Emitenta na podstawie Umowy kredytu z dnia 14 czerwca 2004 r. GANT S.A. i wymienieni wyżej akcjonariusze zobowiązali się, że wszystkie wypłaty należności głównych oraz przysługujących akcjonariuszom odsetek lub innych należności ubocznych z tytułu obecnych oraz przyszłych zobowiązań GANT S.A. wobec akcjonariuszy, będą dokonywane na rzecz tych akcjonariuszy po uregulowaniu przez GANT S.A. wszystkich bieżących płatności z tytułu Umowy kredytu, w tym w szczególności po spłacie przez GANT S.A. wymagalnych rat kapitałowo-odsetkowych.

7.2 Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrachunkowy okresu objętego historycznymi danymi finansowymi skorygowany w przypadku zmiany liczby akcji Emitenta, w celu umożliwienia dokonania porównania

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie wypłacano dywidend.

8 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

1. W dniu 16 kwietnia 2004 r. Emitent wniósł pozew przeciwko Gminie Wrocław o odszkodowanie w wysokości 1.156.046,83 zł wraz z ustawowymi odsetkami, tytułem naprawienia szkody, powstałej w wyniku opóźnienia procesu inwestycyjnego przy ul. Ślicznej 22 we Wrocławiu, na skutek wydania sprzecznej z prawem decyzji administracyjnej, na skutek, której Emitent poniósł koszty związane z przestojem budowy oraz utracił korzyści związane z planowanym wynajęciem wybudowanych powierzchni. W pozwie Emitent domaga się zwrotu tych kosztów do Gminy Wrocław. Sprawa toczy się przed sądem I instancji, tj. Sądem Okręgowym we Wrocławiu pod sygn. akt IC 313/04. Kolejna rozprawa została odroczona z terminem z urzędu z uwagi na konieczność przeprowadzenia dowodu z opinii biegłego. Termin wydania wyroku jest w tej chwili trudny do określenia. Wynik postępowania, w przypadku wydania wyroku korzystnego dla Emitenta, będzie miał znaczący wpływ na jego działalność, gdyż Emitent otrzyma ok. 2 mln zysku nadzwyczajnego. W wypadku przeciwnym, Emitent poniesie jedynie koszty postępowania.
2. W dniu 12 października 2005 r. jeden z klientów Emitenta wniósł pozew przeciwko Emitentowi o zapłatę kwoty 81.289,87 zł wraz z ustawowymi odsetkami, tytułem zwrotu różnicy ceny pomiędzy powierzchnią mieszkań określoną w umowach sprzedaży a ich faktyczną wielkością. W ocenie Emitenta powództwo jest bezzasadne i powinno zostać oddalone.

9 ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA

Grupa kapitałowa intensyfikuje działalność deweloperską mając w planach projekty o wartości 100 – 150 mln złotych. Znaczące zmiany w sytuacji finansowo – handlowej Grupy Kapitałowej dotyczą:

1. podpisania w dniu 29 listopada 2005 r. przez „Przy Kaszubskiej” Sp. z o.o. – spółka zależna od Grupy Kapitałowej GANT S.A. (na dzień 31.12.2005 roku GANT S.A. posiada 45% udziału w kapitale podstawowym Spółki, pozostała część kapitału jest własnością GANT Sp. z o.o.) umowy na realizację obiektu budowlanego mieszkalno – usługowego zlokalizowanego przy ul. Kaszubskiej 15 we Wrocławiu. Termin realizacji ustalony został na 31.03.2007 r. Koszt inwestycji wyniesie około 9,5 mln złotych, a przewidywany zysk 2,5 mln zł. Umowa wykonawcza opiewa na kwotę 7.900 tys. zł. Spółka uzyskała pozwolenie na budowę w dniu 28.11.2005 r. i realizuje inwestycję;
2. podpisania w dniu 10.11.2005 r. przez Emitenta aneksu do Umowy Kredytowej nr 04/0302 z bankiem BRE Bank Hipoteczny S.A. na podstawie którego Bank podwyższył kwotę kredytu udzielonego Spółce o kwotę 900 tys. zł do kwoty 3.450 tys. zł. Kredyt zaciągnięty przez Spółkę jest kredytem długoterminowym udzielonym do czerwca 2019 r. Pozyskana kwota ma być przeznaczona na wkład własny do projektów deweloperskich;
3. zakupu w dniu 30 grudnia 2005 r. przez Spółkę „Bielbud” Sp. z o.o. – spółka zależna od Grupy Kapitałowej GANT S.A. (na dzień 31.12.2005 roku GANT S.A. posiada 50% udziału w kapitale podstawowym Spółki, pozostała część kapitału jest własnością GANT Sp. z o.o.) nieruchomości (1, 2 i 3 kondygnacja budynku przy ulicy Powstańców Śląskich 52-58 we Wrocławiu, tzw. „Galeriowca”). Kwota transakcji wyniosła 4.250.000 zł netto. Przewidywany koszt inwestycji wyniesie ok. 11,5 mln zł. W dniu 9.01.2006 r. Spółka uzyskała pozwolenie na budowę dotyczące realizacji tej inwestycji;
4. zawarcia w dniu 6 stycznia 2006 r. umowy kredytu pomiędzy Spółką PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. a Bankiem Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A., na mocy której Bank udzielił PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. kredytu inwestycyjnego w wysokości 7.000.000 zł na okres do dnia 30 listopada 2007 r. Kredyt zostanie przeznaczony w całości na sfinansowanie inwestycji polegającej na budowie budynku mieszkalno-usługowego przy ulicy Kaszubskiej 15 we Wrocławiu. PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. jest zobowiązana spłacić kredyt w trzech kwartalnych ratach, płatnych w terminie do ostatniego dnia

- miesiąca kończącego każdy kwartał obrachunkowy, przy czym pierwsza rata jest płatna dnia 30 czerwca 2007 r., druga 30 września 2007 r., a ostatnia dnia 30 listopada 2007 r.;
5. zawarcia w dniu 12 stycznia 2006 r. przez Spółkę KĄTY – 1 Sp. z o.o. - spółka zależna od Grupy Kapitałowej GANT S.A. przedwstępnej umowy sprzedaży z Krzysztofem Odyas nieruchomości niezabudowanej położonej we Wrocławiu przy ulicy Opolskiej nr 123/125. Cena przedmiotu sprzedaży wynosi 850.000,00 zł netto plus należny podatek VAT i jest płatna w dwóch ratach: 400.000,00 zł (w tym 200.000 zł stanowi zaliczkę i 200.000 zł stanowi zadatek) płatna do dnia 18 stycznia 2006 r., 450.000 zł w dniu podpisania umowy przyrzeczonej. Umowa przyrzeczona powinna być zawarta do dnia 31 marca 2006 r.;
 6. zawarcia w dniu 12 stycznia 2006 r. przez Spółkę KĄTY – 1 Sp. z o.o. - spółka zależna od Grupy Kapitałowej GANT S.A. warunkowej umowy sprzedaży z Krzysztofem Odyas prawa użytkowania wieczystego na nieruchomości niezabudowanej położonej we Wrocławiu przy ulicy Opolskiej nr 129. Umowa została zawarta pod warunkiem, że Gmina Wrocław nie wykona przysługującego jej prawa pierwokupu. Cena przedmiotu sprzedaży wynosi 1.100.000,00 zł netto plus należny podatek VAT i jest płatna w dwóch ratach: 500.000,00 zł stanowiąca zaliczkę płatną do dnia 18 stycznia 2006 r., 600.000 zł w dniu podpisania umowy przenoszącej użytkowanie wieczyste. Umowa przenosząca użytkowanie wieczyste powinna być zawarta do dnia 31 marca 2006 r.;
 7. zawarcia w dniu 15 marca 2006 r. umowy kredytu pomiędzy Spółką BIELBUD Sp. z o.o. a Raiffeisen Bank Polska S.A., na mocy której Bank udzielił BIELBUD Sp. z o.o. kredytu w wysokości 8.500.000 zł z terminem spłaty pierwszej raty w wysokości 5.600.000 zł do dnia 31 października 2006 r. i drugiej do dnia 28 lutego 2007 r. Kredyt został przeznaczony na sfinansowanie inwestycji polegającej na adaptacji lokali użytkowych na lokale mieszkalne, biurowe i usługowe w budynku przy ulicy Powstańców Śl. 52-58 we Wrocławiu oraz na spłatę zobowiązań wobec Spółdzielni Mieszkaniowej Wrocław – Południe;
 8. zawarcia w dniu 30 marca 2006 r. umowy sprzedaży nieruchomości niezabudowanej położonej we Wrocławiu przy ulicy Opolskiej nr 123/125 pomiędzy Krzysztofem Odyas a KĄTY-1 Sp. z o.o. Cena przedmiotu sprzedaży wynosi 850.000,00 zł netto plus należny podatek VAT, z czego część ceny w kwocie 400.000,00 zł netto (w tym 200.000 zł zaliczki i 200.000 zł zadatek) została zapłacona w dniu 18 stycznia 2006 r. Pozostała część ceny w kwocie 450.000 zł netto plus należny podatek VAT została zapłacona w dniu podpisania umowy;
 9. zawarcia w dniu 30 marca 2006 r. umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego na nieruchomości niezabudowanej położonej we Wrocławiu przy ulicy Opolskiej nr 129 zawarta pomiędzy Krzysztofem Odyas a KĄTY-1 Sp. z o.o. Cena przedmiotu sprzedaży wynosi 1.100.000,00 zł netto plus należny podatek VAT, z czego część ceny w kwocie 500.000,00 zł netto, stanowiąca zaliczkę została zapłacona w dniu 18 stycznia 2006 r. Pozostała część ceny w kwocie 600.000 zł netto plus należny podatek VAT została zapłacona w dniu podpisania umowy przenoszącej użytkowanie wieczyste, po otrzymaniu oświadczenia Gminy Wrocław o nieskorzystaniu z przysługującego jej prawa pierwokupu.

ROZDZIAŁ XXI INFORMACJE DODATKOWE

1 KAPITAŁ AKCYJNY (ZAKŁADOWY, PODSTAWOWY)

Kapitał akcyjny Spółki wynosi 2.440.338 zł.

1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego

Kapitał akcyjny Emitenta dzieli się na:

- 600.000 uprzywilejowanych akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1 zł każda akcja,
- 1.840.338 zwykłych akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda akcja.

1.2 Liczba i główne cechy akcji niereprezentujących kapitału

Emitent nie wyemitował akcji niereprezentujących kapitału.

1.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent nie posiada, bezpośrednio ani pośrednio, własnych akcji.

1.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Emitent nie emitował dotychczas zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych ani warrantów subskrypcyjnych.

1.5 Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub autoryzowanego ale niewyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także ich zasadach i warunkach

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

1.6 Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Kapitały członków Grupy Kapitałowej Emitenta nie są przedmiotem opcji.

Wobec kapitałów członków Grupy Kapitałowej Emitenta nie zostało uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że staną się one przedmiotem opcji.

1.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

W dniu 26 czerwca 2003 r. ZWZA podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Emitenta z kwoty 2.822.050 zł do kwoty 2.440.338 zł, to jest o kwotę 381.712 zł, co miało na celu poprawę aktualnych notowań giełdowych Emitenta. Obniżenie kapitału zakładowego do kwoty 2.440.338 zł zostało zarejestrowane w dniu 19 grudnia 2003 r.

Poza tym w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miały miejsca zmiany kapitału zakładowego Emitenta.

2 UMOWA SPÓŁKI I STATUT

2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie, w którym są one określone

Przedmiotem działania Emitenta, zgodnie z § 6 Statutu Spółki jest:

- (1) działalność deweloperska,
- (2) najem, dzierżawa, komis,
- (3) usługi pośrednictwa finansowego,

- (4) pośrednictwo przy zwrocie podatku VAT,
- (5) budownictwo,
- (6) usługi w zakresie sportu i rekreacji,
- (7) usługi turystyczne,
- (8) usługi hotelarskie i gastronomiczne,
- (9) obrót wierzytelnościami,
- (10) działalność prawnicza,
- (11) działalność rachunkowo-księgową,
- (12) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- (13) działalność holdingów.

2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Zarząd składa się z 1-3 osób wybieranych przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorczą może dokonać w czasie trwania kadencji zmian liczby członków Zarządu. Kadencja Członka Zarządu trwa pięć lat. Mandat Członka Zarządu wygasa:

- najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu,
- z dniem złożenia rezygnacji przez Członka Zarządu,
- z dniem odwołania Członka Zarządu przez radę Nadzorczą,
- wskutek śmierci,
- w razie utraty zdolności do czynności prawnych.

Spółkę reprezentuje samodzielnie Prezes Zarządu lub prokurent samoistny oraz łącznie 2 członków Zarządu. Decyzje dotyczące bieżącego zarządzania zwykłymi sprawami Spółki mogą podejmować również ustanowieni przez Zarząd prokurenci i pełnomocnicy. Zarząd reprezentuje Spółkę wobec władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem, zarządza jej majątkiem i sprawami również w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz składania podpisów. Zarząd ma prawo samodzielnie podejmować decyzje w sprawach nabycia i zbycia nieruchomości lub udziału w nieruchomości, o wartości nie przekraczającej 1 mln EURO.

Do kompetencji Zarządu należą wszystkie inne sprawy nie zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. Następujące sprawy wymagają uchwał Zarządu:

- przekraczające zakres zwykłych czynności,
- wszelkich czynności, co do których chociażby jeden z Członków Zarządu wyraził sprzeciw,
- dotyczące powoływania, odwoływania, ustalania wynagrodzeń dyrektorów pionów, dyrektorów zakładów, zastępców dyrektorów zakładów oraz głównego księgowego,
- wnioski dotyczące zatwierdzania rocznego sprawozdania finansowego, podziału zysku lub pokrycia straty,
- dotyczące zwoływania walnych zgromadzeń, ustalania porządku obrad i projektów uchwał,
- dotyczące ustalania organizacji przedsiębiorstwa Spółki, regulaminu pracy oraz innych ważnych, wewnętrznych aktów normatywnych,
- dotyczące ustalania rocznych i wieloletnich planów techniczno-ekonomicznych Spółki,
- dotyczące określenia wewnętrznego podziału pracy Członków Zarządu,
- inne sprawy należące do kompetencji Zarządu, o ile Zarząd uzna za uzasadnione rozpoznanie ich w tym trybie.

Zarząd zwołuje posiedzenia nie rzadziej niż raz w miesiącu. Do podjęcia uchwał na posiedzeniu konieczny jest udział dwóch Członków Zarządu. Każdemu Członkowi przysługuje jeden głos. Uchwały zapadają zwykłą większością głosów obecnych Członków Zarządu. Prezes Zarządu ma prawo uczestniczyć w posiedzeniach Rady Nadzorczej z głosem doradczym. Prezes Zarządu, Członek Zarządu lub cały Zarząd mogą być – z ważnych – powodów zawieszeni lub odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Uprawnienie to przysługuje również Walnemu Zgromadzeniu.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z 5 członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej musi spełniać następujące warunki:

- osoba ta nie może być powiązana ze Spółką (z wyjątkiem członkostwa w jej Radzie Nadzorczej), powiązana z podmiotem dominującym lub zależnym w stosunku do Spółki w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zwanymi łącznie Grupą GANT,
- osoba ta nie może być krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia pracownika podmiotu wchodzącego w skład Grupy GANT.

Kadencja dla wszystkich członków Rady Nadzorczej jest łączna i trwa 3 lata. Dopuszczalne jest powoływanie tych samych osób na kolejne kadencje. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka rady Nadzorczej. Mandat Członka Rady Nadzorczej może wygasnąć przed upływem kadencji w następujących przypadkach:

- odwołania w głosowaniu tajnym,

- rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- wskutek śmierci Członka rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona przewodniczącego i zastępcę. Wybór dokonuje się bezwzględną większością głosów obecnych na zebraniu członków Rady. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków i obecność co najmniej 3 jej członków. Uchwały zapadają zwykłą większością głosów obecnych. Dopuszcza się głosowanie oraz podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Rada zbiera się raz na kwartał lub w miarę potrzeby częściej na zaproszenie przewodniczącego Rady lub na żądanie Zarządu. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście, przy czym obowiązani są do zachowania tajemnicy służbowej. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich gałęziach przedsiębiorstwa i rozstrzyga we wszystkich sprawach, które w myśl prawa nie są zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia, ani nie należą do zakresu działania Zarządu oraz są przewidziane dla jej kompetencji w Kodeksie spółek handlowych i Statucie Spółki, w szczególności:

- powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu oraz pozostałych Członków Zarządu,
- zawieszenie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu oraz delegowanie Członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
- zawieranie wszelkich umów między Spółką a Członkami Zarządu, jak również reprezentowanie Spółki we wszystkich sporach z Członkami Zarządu,
- ustalanie zasad wynagrodzenia oraz innych warunków umów z Członkami Zarządu,
- wyrażanie zgody Członkom Zarządu na prowadzenie interesów konkurencyjnych lub uczestniczenie w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz,
- opiniowanie wszelkich spraw wnoszonych pod obrady Walnego Zgromadzenia,
- wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdania finansowego,
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy pod kątem ich zgodności z księgami i dokumentami, a także stanem faktycznym,
- ocena wniosków Zarządu w sprawie podziału zysku lub pokrycia strat,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyniku powyższych badań oraz postawienie wniosku o udzielenie Członkom Zarządu absolutorium,
- wyrażanie zgody na dokonywanie zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela i odwrotnie,
- rozpatrywanie i wydawanie opinii w sprawach wniosków podlegających uchwale Walnego Zgromadzenia,
- na wniosek Zarządu, ma prawo podejmować decyzje w sprawie nabycia i zbycia nieruchomości lub udziału w nieruchomości o wartości nie przekraczającej 5 mln EURO,
- wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie udziałów lub objęcie akcji w innych spółkach, z wyjątkiem akcji dopuszczonych do obrotu publicznego,
- wyrażanie zgody na przystąpienie do innych osób prawnych,
- wyrażanie zgody na zaciąganie kredytów i pożyczek o okresie spłaty ponad jeden rok, nieprzewidzianych w zatwierdzonym budżecie, innych niż zaciągane przez Spółkę w ramach zwykłego zarządu przedsiębiorstwem Spółki,
- podejmowanie uchwał w sprawie zbywania lub zastawiania akcji Spółki,
- zatwierdzanie aktów wewnętrznych Spółki,
- zwoływanie Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują jako wynagrodzenie kwoty, których wysokość ustala Walne Zgromadzenie. Członkom rady przysługuje również zwrot kosztów poniesionych w związku z pełnieniem obowiązków.

2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

600.000 akcji serii A o wartości nominalnej 1 zł, które są akcjami imiennymi i uprzywilejowanymi. Na każdą akcję serii A przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Akcjonariuszom akcji imiennych przysługuje prawo pierwokupu zbywanych przez innych akcjonariuszy akcji imiennych. Akcjonariusz może zbyć akcje imienne osobie trzeciej tylko pod warunkiem, że inni akcjonariusze nie wykonają swojego prawa pierwokupu w terminie 14 dni od daty zawiadomienia ich przez akcjonariusza o zamiarze zbycia akcji.

1.840.338 akcji serii B o wartości nominalnej 1 zł, które są akcjami zwykłymi na okaziciela. Z akcjami tymi nie są związane żadne przywileje ani ograniczenia.

2.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zmiana akcji imiennych na akcje na okaziciela lub akcji na okaziciela na akcje imienne wymaga zgody Rady Nadzorczej.

2.5 Opis zasad określających sposób zwołania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Walne Zgromadzenia są zwyczajne i nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd i powinno się ono odbyć do dnia 30 czerwca każdego roku kalendarzowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje zarząd z własnej inicjatywy lub na

żądanie Rady Nadzorczej bądź na żądanie akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 kapitału akcyjnego. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może odbywać się w Legnicy lub we Wrocławiu. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji z wyjątkiem przypadków, w których przepisy Kodeksu spółek handlowych wymagają dla ważności Zgromadzenia określonej ilości reprezentowanych na nim akcji. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone pod rygorem nieważności na piśmie. Akcja na okaziciela daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu, natomiast akcja imienna daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do pięciu głosów. Głos można zabierać jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad i aktualnie rozpatrywanych. Każdy akcjonariusz ma prawo zadawania pytań w każdej sprawie objętej porządkiem obrad. Każdy akcjonariusz ma prawo wnoszenia propozycji zmian uzupełnień do projektów uchwał, objętych porządkiem obrad do czasu zamknięcia dyskusji nad tym punktem porządku obrad. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, oprócz przypadków, dla których przepisy Kodeksu spółek handlowych ustalają warunki surowsze. Uchwały Walnego Zgromadzenia wiążą akcjonariuszy także nieobecnych na Zgromadzeniu. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają następujące sprawy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania, bilansu oraz zysków i strat za rok ubiegły,
- podjęcie uchwały o rozdziale zysków względnie pokryciu strat,
- pokwitowanie władz spółki z wykonania obowiązków,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału akcyjnego,
- wybór lub odwołanie członków Rady Nadzorczej,
- zmiany statutu,
- połączenie spółek,
- rozwiązanie i likwidacja spółki,
- emisja obligacji,
- rozstrzyganie o wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa,
- inne sprawy przewidziane w Kodeksie spółek handlowych lub przekazane przez Zarząd i Radę Nadzorczą.

2.6 Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statutu nie zawiera, postanowień które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

2.7 Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

2.8 Opis warunków nałożonych zapisami Statutu, regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu spółek handlowych.

ROZDZIAŁ XXII ISTOTNE UMOWY EMITENTA

Emitent ani żaden podmiot wchodzący w skład Grupy Kapitałowej Emitenta nie zawarł istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

ROZDZIAŁ XXIII INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

Nie wystąpiły żadne informacje osób trzecich oraz oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu, które Emitent zobowiązany jest umieścić w dokumencie rejestracyjnym.

Emitent zamieścił raport rzeczoznawcy majątkowego posiadającego uprawnienia zawodowe w zakresie nieruchomości w związku z wymogami paragrafów 128-130 Rekomendacji CESR/05-054b dotyczących spółek prowadzących działalność w zakresie nieruchomości. Osobą zatwierdzającą tą część Dokumentu Rejestracyjnego jest Emitent. Raport obejmuje wycenę nieruchomości, których posiadanie jest związane z prowadzeniem dwóch podstawowych sfer działalności przez Grupę Kapitałową Emitenta, to jest: działalności deweloperskiej i działalności w zakresie wynajmu i zarządzania nieruchomościami. Raport nie obejmuje nieruchomości posiadanych w związku z prowadzoną działalnością finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz nieruchomości przewłaszczonych na zabezpieczenie, w stosunku do których na dzień zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego nie można stwierdzić, czy będą przeznaczone do prowadzenia działalności w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta oraz czy staną się jego rzeczowymi aktywami trwałymi.

Raport sporządzony został przez mgr inż. Janusza Otfinowicza rzeczoznawcę majątkowego posiadającego uprawnienia zawodowe w zakresie nieruchomości nr 1125, 50-540 Wrocław, ul. Strońska 13a/3.

RAPORT SKRÓCONY Z WYCENY NIERUCHOMOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GANT

sporządzony na dzień **8 marca 2006 r.**

1. Nieruchomość budynkowa (budynek biurowo-usługowy) Wrocław, ulica Szewska 74

1/. Nieruchomość budynkowa (budynek biurowo-usługowy), położona na działce gruntu oznaczonej geodezyjnie nr 122, AM - 26, powierzchnia 0,0414 ha, obręb Stare Miasto, nr jednostki rejestrowej 567, KW nr 102059.

Właściciel działki gruntu - Skarb Państwa.

Właściciel budynku oraz użytkownik wieczysty działki gruntu do dnia 5 grudnia 2089 r. - GANT74 Spółka z o.o.

2/. **Wartość rynkową nieruchomości (WRU)** - dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem dochodowym, metodą inwestycyjną, techniką dyskontowania strumieni dochodów – **WRU = 10.459.716,00 zł.**

2. Nieruchomość lokalowa (lokal użytkowy) Wrocław ulica Olawska 5

1/. Lokal użytkowy położony w budynku na działce gruntu oznaczonej geodezyjnie nr 27/24, AM - 37, powierzchnia 167m², obręb Stare Miasto, nr jednostki rejestrowej 567, księga wieczysta lokalu KW WR1K/00122559/4.

Właściciel działki gruntu - Gmina Miejska Wrocław.

Właściciel lokalu oraz współużytkownik wieczysty działki gruntu do dnia 17 października 2096 r - GANT Spółka z o.o.

2/. **Wartość rynkową nieruchomości (WRU)** – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą porównywania parami – **WRU = 1.898.807,00 zł.**

3. Nieruchomość gruntowa (z rozpoczętą budową) Wrocław, ulica Strzegomska 3b/3c

1/. Nieruchomość gruntowa położona na działce gruntu oznaczonej geodezyjnie nr 3/22, AM - 12, obręb Stare Miasto, księga wieczysta WR1K/000140158/5.

Właściciel działki gruntu – Skarb Państwa.

Użytkownik wieczysty działki gruntu do dnia 5 grudnia 2089 r. ŚLICZNA8 Spółka z o.o.

2/. **Wartość rynkową nieruchomości (WRU)** – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą porównywania parami – **WRU = 1.827.413,00 zł.**

4. Spółdzielcze własnościowe prawa do lokali użytkowych Wrocław ulica Powstańców Śląskich 52-58

1/. Cztery lokale użytkowe (spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu użytkowego) położone w budynku na działce gruntu oznaczonej geodezyjnie nr 4/1, AM - 24, powierzchnia 15.604 m², obręb Południe, księga wieczysta nieruchomości KW 70053.

Właściciel nieruchomości - Spółdzielnia Mieszkaniowa Wrocław-Południe, ul. Trwała 7. Spółdzielcze własnościowe prawa do lokali użytkowych - BIELBUD Spółka z o.o.

2/. **Wartość rynkową nieruchomości (WRU)** – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą korygowania ceny średniej **WRU = 4.086.500,00 zł.**

5. Nieruchomość gruntowa niezabudowana Wrocław, ulica Kamienna 105

1/. Nieruchomość gruntowa niezabudowana, położona w południowej części Wrocławia, dzielnicy Krzyki, oznaczona geodezyjnie jako działka nr 5/62 AM-1, , obręb Gaj, księga wieczysta WR1K/00111184/4. Właściciel działki gruntu GANT Spółka z o.o.

2/. **Wartość rynkową nieruchomości (WRU)** – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą porównywania parami – **WRU = 8.047.627,00 zł.**

6. Nieruchomość budynkowa (lokale na wynajem) Wrocław, ulica Balzaka 14 a-h

1/. Nieruchomość budynkowa {budynek mieszkalny wielorodzinny}, położona na działce gruntu oznaczonej geodezyjnie nr 4/3, 4/4, AM - 13, o powierzchni 0,4565 ha, obręb Oporów, KW nr 82327. Nieruchomość przeznaczona pod wynajem. Udział we własności budynku i działki gruntu – GANT Spółka Akcyjna – 33.703/100.000.

2/. **Wartość rynkową nieruchomości (WRU)** - dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą porównywania parami - **WRU = 5.135.946,00 zł (udział GANT S.A.).**

7. Nieruchomość gruntowa {z rozpoczętą budową} Wrocław, ulica Kaszubska 15

1/. Nieruchomość gruntowa niezabudowana, położona w północnej, śródmiejskiej części Wrocławia, oznaczona geodezyjnie jako działka nr 19/2 AM-23, obręb Plac Grunwaldzki, księga wieczysta WR1K/00092458/6. Właściciel działki gruntu – Gmina Miejska Wrocław. Użytkownik wieczysty działki gruntu do dnia 18.06.2095r. „Przy Kaszubskiej” Spółka z o.o.

2/. **Wartość rynkową nieruchomości (WRU)** – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą porównywania parami – **WRU = 721.569,00 zł.**

8. Nieruchomość gruntowa niezabudowana Wrocław, ulica Opolska 123/125

1/. Nieruchomość gruntowa niezabudowana, położona w południowo-wschodniej części Wrocławia, dzielnicy Krzyki, oznaczona geodezyjnie jako działka nr 21/3 AM-6, obręb Książę Wielkie, powierzchnia 0,5396 ha, księga wieczysta WR1K/00136115/1. Właściciel działki gruntu „KĄTY -1” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

2/. **Wartość rynkową nieruchomości (WRU)** – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą porównywania parami – **WRU = 1.185.285,00 zł.**

9. Nieruchomość gruntowa niezabudowana Wrocław, ulica Opolska 129

1/. Nieruchomość gruntowa niezabudowana, położona w południowo-wschodniej części Wrocławia, oznaczona geodezyjnie jako działka nr 87/6, AM-6, powierzchnia 0,6850 ha, obręb Książę Wielkie , księga wieczysta WR1K/00136115/1. Właściciel działki gruntu – Gmina Miejska Wrocław. Użytkownik wieczysty działki gruntu do dnia 21.11.2095r. „KĄTY -1” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

2/. **Wartość rynkową nieruchomości (WRU)** – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą porównywania parami – **WRU = 1.419.525,00 zł.**

Zestawienie wartości nieruchomości

| L.p. | Rodzaj nieruchomości | Lokalizacja | Wartość rynkowa (według wyceny w zł) | Wartość wg skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego netto za 2004 r. w zł | Uwagi |
|--------------|--|---------------------|--------------------------------------|---|--|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 | Nieruchomość budynkowa | Szewska 74 | 10.459.716,00 | 8.047.032,03 | Różnica wynika ze wzrostu wartości nieruchomości i amortyzacji |
| 2 | Nieruchomość lokalowa | Oławska 5 | 1.898.807,00 | 477.030,05 | Różnica wynika ze wzrostu wartości nieruchomości i amortyzacji |
| 3 | Nieruchomość gruntowa (z rozpoczętą budową) | Strzegomska 3b/3c | 1.827.413,00 | - | Nabycie – 14.09.2004 r. |
| 4 | Spółdzielcze własnościowe prawa do lokalu użytkowych | Powstańców Śl 52-58 | 4.086.500,00 | - | Nabycie 30.12.2005 r. |
| 5 | Nieruchomość gruntowa | Kamienna 105 | 8.047.627,00 | - | Nabycie 06.07.2005 r. |
| 6 | Nieruchomość budynkowa | Balzaka 14 a-h | 5.135.946,00 | 3.795.946,66 | Różnica wynika ze wzrostu wartości nieruchomości i amortyzacji |
| 7 | Nieruchomość gruntowa (z rozpoczętą budową) | Kaszubska 15 | 721.569,00 | - | Nabycie – 23.08.2005 r. |
| 8 | Nieruchomość gruntowa | Opolska 123/125 | 1.419.525,00 | | Nabycie – 30.03.2006 r |
| 9 | Nieruchomość gruntowa | Opolska 129 | 1.185.285,00 | | Nabycie – 30.03.2006 r |
| Razem | | | 34.782.388,00 | | |

Stosownie do art. 153 ust 3 ustawy dnia 21 sierpnia 1997r. o gospodarce nieruchomościami potwierdzam, że od daty wycen poszczególnych nieruchomości nie zaszły istotne zmiany w oszacowanej wartości wycenianych nieruchomości oraz warunkach techniczno-prawnych nieruchomości mających wpływ na oszacowaną ich wartość rynkową.

Sporządził
mgr inż. Janusz Otfinowski

ROZDZIAŁ XXIV DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się w formie papierowej z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- (1) Statut Emitenta,
- (2) historyczne dane finansowe Emitenta za rok 2002, 2003 i 2004 oraz informacje finansowe za okres od 01.01.2005 r. do 30.09.2005 r. oraz raport kwartalny za IV kwartał 2005 roku.

Ponadto można się zapoznawać ze wskazanymi wyżej dokumentami w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta pod adresem: www.gant.pl

ROZDZIAŁ XXV INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Poza spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej Emitenta, Emitent za pośrednictwem swojej spółki zależnej GANT Sp. z o.o. posiada 10,53 % akcji w Spółce Kantor Polski S.A. Akcje te zostały zakupione w celu poszerzenia przedmiotu działalności Emitenta o usługi związane z przekazami pieniężnymi WESTERN UNION, pośrednictwem w przyjmowaniu opłat za bieżące rachunki dla ludności oraz udzielaniem kredytów krótkoterminowych. Usługi te zostały zaniechane z dniem 31 stycznia 2006 r.

Nazwa oraz siedziba przedsiębiorstwa
Przedmiot działalności

Kantor Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku
- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- leasing finansowy,
- działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalno-rentowymi,
- pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- działalność agencji obsługi nieruchomości,
- zarządzanie nieruchomościami na zlecenie,
- przetwarzanie danych,
- działalność związana z bazami danych,
- pozostała działalność związana z informatyką,
- działalność rachunkowo księgową,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- reklama,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- telefonia ruchoma.

Procentowy udział w kapitale i procentowy udział w głosach (jeśli są różne)

10,53%

Kapitał wyemitowany

950.000,00 zł

Rezerwy

brak

Strata brutto za rok obrotowy 2005

579.043,17 zł

Wartość, według której emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestacyjnych ujawnia akcje posiadane na rachunkach

100.000,00 zł

Kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych akcji

0,00 zł

Kwota dywidendy z tytułu posiadanych akcji otrzymana w ostatnim roku obrotowym

0,00 zł

Kwota należności i zobowiązań emitenta wobec przedsiębiorstwa

0,00 zł

Definicje i skróty

| | |
|--|---|
| Akcje Serii D | Akcje serii D wyemitowane na podstawie uchwały nr 21/2005 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy GANT Spółka Akcyjna z dnia 14 grudnia 2005 roku |
| Dz.U. | Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej |
| Emitent, Spółka, GANT S.A. | GANT Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy, ul. Rynek 28 |
| EUR | Wspólna waluta obowiązująca w państwach Unii Europejskiej, które przystąpiły do Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej. |
| Giełda, GPW | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna |
| GUS | Główny Urząd Statystyczny |
| Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa GANT S.A., Grupa Kapitałowa GANT S.A. | Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitenta: GANT S.A., GANT Sp. z o.o., GANT74 Sp. z o.o., ŚLICZNA8 Sp. z o.o. |
| Grupa Kapitałowa Emitenta | Spółki: GANT S.A., GANT Sp. z o.o., GANT74 Sp. z o.o., ŚLICZNA8 Sp. z o.o., PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o., KĄTY-1 Sp. z o.o., BIELBUD Sp. z o.o., BIELPROJEKT SP. z o.o., KAMIENNA-105 Sp. z o.o. w organizacji |
| KDPW | Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna |
| Kodeks cywilny | Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93 z późniejszymi zmianami) |
| Kodeks spółek handlowych, KSH | Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami) |
| KPWig | Komisja Papierów Wartościowych i Giełd |
| KRS | Krajowy Rejestr Sądowy |
| NBP | Narodowy Bank Polski |
| NWZA | Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta |
| Oferujący | KBC Securities N.V (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce z siedzibą przy ul. Chmielnej 85/87, 00-805 Warszawa |
| PAP | Polska Agencja Prasowa S.A. z siedzibą w Warszawie |
| zł., zł., złoty | Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej |
| Podmioty powiązane | Podmioty powiązane w rozumieniu rozporządzenia WE/1606/2002 |
| Prawo Bankowe | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (jednolity tekst Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 z późniejszymi zmianami) |
| Prospekt | Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie i ofercie publicznej Akcji Serii C |
| Poz. | Pozycja |
| Regulamin Giełdy | Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadzony uchwałą Rady Giełdy Nr 6/1024/2004 z dnia 24 lutego 2004 roku z późniejszymi zmianami |
| Sąd Rejestrowy | Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej |
| Sponsor Emisji | Podmiot prowadzący rachunek sponsora emisji zgodnie z regulacjami KDPW |
| Statut | Statut Emitenta |
| UE | Unia Europejska |

| | |
|---|---|
| Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538) |
| Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów | Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2003 r. Nr 86, poz. 204 z późniejszymi zmianami) |
| Ustawa o ofercie publicznej | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539) |
| Ustawa o rachunkowości | Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. 2002 nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) |
| Walne Zgromadzenie, Zgromadzenie Akcjonariuszy, WZA, ZWZA | Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta |
| Zarząd | Zarząd GANT S.A. |

ZAŁĄCZNIK NR 1

STATUT SPÓŁKI "GANT" - Spółka Akcyjna

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE.

§ 1

Stawający oświadczają, że zawiązują jako założyciele Spółkę Akcyjną zwaną dalej "Spółką" w brzmieniu statutu zawartego w tym akcie.

§ 2

Spółka istnieje będzie pod nazwą "GANT" - Spółka Akcyjna.

§ 3

Siedzibą Spółki jest Legnica.

§ 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 5

Spółka działa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą zgodnie z obowiązującymi przepisami. Spółka może tworzyć i likwidować własne oddziały, filie, przedsiębiorstwa i przedstawicielstwa, przystępować do innych spółek oraz uczestniczyć w innych organizacjach gospodarczych w kraju i za granicą, jak również tworzyć i prowadzić ośrodki badawczo - rozwojowe, zakłady wytwórcze, handlowe i usługowe z zachowaniem przepisów prawa.

II. PRZEDMIOT PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI.

§ 6

1. Przedmiotem działania Spółki będzie:

- 1/ działalność deweloperska,
- 2/ najem, dzierżawa, komis,
- 3/ usługi pośrednictwa finansowego,
- 4/ pośrednictwo przy zwrocie podatku VAT,
- 5/ budownictwo,
- 6/ usługi w zakresie sportu i rekreacji,
- 7/ usługi turystyczne,
- 8/ usługi hotelarskie i gastronomiczne,
- 9/ obrót wierzytelnościami,
- 10/ działalność prawnicza (PKD 74.11.Z); działalność rachunkowo – księgowa (PKD 74.12.Z); doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14); działalność holdingów (PKD 74.15.Z).

2. Dopuszcza się zmianę przedmiotu przedsiębiorstwa bez dokonywania wykupu akcji.

III. KAPITAŁ AKCYJNY.

§ 7

Kapitał akcyjny Spółki wynosi 2.440.338 zł (dwa miliony czterysta czterdzieści tysięcy trzysta trzydzieści osiem złotych) i dzieli się na:

- 600 000 (słownie: sześćset tysięcy) akcji serii A o wartości nominalnej 1,- zł. (słownie: jeden złoty) każda o numerach od 000001 do 600 000,
- 1.840.338 (słownie jeden milion osiemset czterdzieści tysięcy trzysta trzydzieści osiem) akcji serii B o wartości nominalnej 1,- zł. (słownie: jeden złoty) każda o numerach od 600 001 do 2 440 338.

Akcje serii A są akcjami imiennymi i uprzywilejowanymi. Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Na każdą akcję serii A przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcje serii A pokryte zostały w całości przed zarejestrowaniem Spółki aportem niepieniężnym - w postaci jednego tysiąca (1 000) udziałów o wartości 600,- zł. (słownie: sześćset złotych) każdy w Spółce "GANT" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Legnicy, a akcje serii B pokryte zostały gotówką.

§ 8

Każdy Wspólnik może mieć dowolną ilość akcji.

§ 9

1. Akcje serii A są imienne i będą opatrzone pieczęcią Spółki oraz podpisem Zarządu, który może być mechanicznie odtworzony.
2. Spółka może także wydawać i emitować akcje na okaziciela.
3. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku rocznym, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do podziału - proporcjonalnie do posiadanych przez siebie akcji.
4. Zysk rozdziela się w stosunku do nominalnej wartości akcji.
5. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela lub odwrotnie wymaga zgody Rady Nadzorczej.

§ 10

1. Akcjonariusze – posiadacze akcji imiennych zastrzegają dla siebie prawo pierwokupu zbywanych przez innych akcjonariuszy akcji imiennych.
2. Akcjonariusz może zbyć akcje imienne spółki osobie trzeciej tylko pod warunkiem, że inni Akcjonariusze nie wykonują swojego prawa pierwokupu w terminie 14 dni od daty zawiadomienia ich przez Akcjonariusza o zamiarze zbycia.
3. Akcje na okaziciela są zbywane bez ograniczeń.

§ 11

1. Akcje Spółki mogą być umarzane.
2. Bez zachowania przepisów o obniżeniu kapitału akcyjnego, akcja może być umorzona jedynie z czystego zysku.
3. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwali corocznie jaka część czystego zysku może zostać przeznaczona na umorzenie akcji.
4. Określenie szczegółowych warunków i sposobu umorzenia należy do kompetencji Zarządu Spółki i Rady Nadzorczej.

IV. WŁADZE SPÓŁKI.

§ 12

Władzami Spółki są:

- a. Zarząd,
- b. Rada Nadzorcza,
- c. Walne Zgromadzenie.

§ 13

Zarząd składa się z 1-3 osób i wybierany jest przez Radę Nadzorczą. Spółkę reprezentuje samodzielnie Prezes Zarządu lub prokurent samoistny oraz łącznie 2 członków Zarządu.

§ 14

1. Zarząd reprezentuje Spółkę wobec władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem, zarządza jej majątkiem i sprawami również w zakresie przekraczającym zwykły zarząd, kieruje działalnością gospodarczą Spółki.
2. Zarząd upoważniony jest do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz składania podpisów.
3. Prezes Zarządu ma prawo uczestniczyć w posiedzeniach Rady Nadzorczej z głosem doradczym
4. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie inne sprawy nie zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.
5. Zarząd ma prawo samodzielnie podejmować decyzję w sprawie nabycia i zbycia nieruchomości lub udziału w nieruchomości, o wartości nie przekraczającej 1 mln EURO.
6. Regulamin prac Zarządu powinien być zatwierdzony przez WZA.

§ 15

1. Rada Nadzorcza – składa się z 5 osób. Kadencja dla wszystkich członków RN jest łączna i trwa 3 lata.
2. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona przewodniczącego i zastępcę. Wybór dokonuje się bezwzględną większością głosów obecnych na zebraniu członków rady.
3. Do ważności uchwał Rady wymagane jest zaproszenie wszystkich członków i obecność co najmniej 3 jej członków. Uchwały zapadają zwykłą większością głosów obecnych. Dopuszcza się głosowanie oraz podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
4. Rada zbiera się raz na kwartał lub w miarę potrzeby częściej na zaproszenie przewodniczącego Rady lub żądanie Zarządu.
5. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście, przy czym obowiązani są do zachowania tajemnicy służbowej.
6. Rada Nadzorcza rozstrzyga we wszystkich sprawach, które w myśl prawa nie są zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia ani nie należą do zakresu działania Zarządu oraz są przewidziane dla jej kompetencji w Kodeksie Handlowym. Rada wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich gałęziach przedsiębiorstwa.
7. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują jako wynagrodzenie kwoty, których wysokość ustala Walne Zgromadzenie. Członkom Rady przysługuje również zwrot kosztów poniesionych w związku z pełnieniem obowiązków.
8. Rada Nadzorcza, na wniosek Zarządu, ma prawo podejmować decyzje w sprawie nabycia i zbycia nieruchomości lub udziału w nieruchomości o wartości nie przekraczającej 5 mln EURO.
9. Dopuszczalne jest powoływanie tych samych osób na kolejne kadencje.
10. Członkowie Rady Nadzorczej będą powoływani przez WZA z zachowaniem następujących zasad:

- b) kandydatury należy zgłaszać na piśmie nie później niż na 7 (siedem) dni przed Walnym Zgromadzeniem. Zgłoszenie kandydata powinno obok personaliów zawierać uzasadnienie wraz z opisem jego kwalifikacji i doświadczeń zawodowych. Do zgłoszenia należy dołączyć pisemną zgodę zainteresowanej osoby na kandydowanie do Rady Nadzorczej, a w przypadku gdy dany kandydat spełnia warunki określone w paragrafie 15 ust. 10, pisemne oświadczenie kandydata, że spełnia on te warunki,
- c) w przypadku niezgłoszenia kandydatur w trybie określonym powyżej z zachowaniem zasad określonych w paragrafie 15 ust. 10, kandydatów do Rady Nadzorczej będzie zobowiązany zgłosić Zarząd lub Rada Nadzorcza.

§16

1. Walne Zgromadzenia są zwyczajne i nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd i powinno ono odbyć się do dnia 30 czerwca każdego roku kalendarzowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na żądanie Rady Nadzorczej bądź na żądanie akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 1/10 kapitału akcyjnego.
2. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może odbywać się w Legnicy lub we Wrocławiu.
3. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji z wyjątkiem przypadków, w których przepisy kodeksu handlowego wymagają dla ważności Zgromadzenia określonej ilości reprezentowanych na nim akcji.
4. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników.
5. Akcja na okaziciela daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu, natomiast akcja imienna daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do pięciu głosów.
6. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, oprócz przypadków dla których przepisy kodeksu handlowego ustalają warunki surowsze.
7. Uchwały Walnego Zgromadzenia wiążą akcjonariuszy także nie obecnych na Zgromadzeniu.
8. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają następujące sprawy:
 - rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania, bilansu oraz zysków i strat za rok ubiegły,
 - powzięcie uchwały o rozdziale zysków względnie pokryciu strat,
 - pokwitowanie władz spółki z wykonania obowiązków,
 - powiększenie lub obniżenie kapitału akcyjnego,
 - wybór lub odwołanie członków Rady Nadzorczej,
 - zmiany statutu,
 - połączenie spółek,
 - rozwiązanie i likwidacja spółki,
 - emisja obligacji,
 - rozstrzyganie o wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu Zarządu albo nadzoru,
 - zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa,
 - oraz inne przewidziane w kodeksie handlowym lub przekazane przez Zarząd i Radę Nadzorczą.
9. Regulamin WZA będzie publikowany na stronie internetowej spółki.

V. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI.

§17

1. Spółka prowadzi księgowość zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami.
2. Rok rachunkowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

3. Z czystego zysku odlicza się corocznie 8 procent na kapitał zapasowy tak długo, aż zostanie zebrana suma odpowiadająca 1/3 kapitału akcyjnego. Niezależnie mogą być tworzone fundusze: rezerwowy i inne zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
4. Bilans roczny winien być sporządzony przez Zarząd w ciągu pierwszych trzech miesięcy po upływie roku obrotowego. Bilans winien być zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie.
5. Dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE.

§ 18

Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji.

Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem "w likwidacji". Likwidatorami są członkowie Zarządu.

§ 19

Rozwiązanie Spółki powodują:

- uchwała Walnego Zgromadzenia o rozwiązaniu Spółki,
 - ogłoszenie upadłości Spółki,
- i inne okoliczności przewidziane przepisami Kodeksu Handlowego.

§ 20

W sprawach nie uregulowanych niniejszym statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu Handlowego.

§ 21

Wszelkie koszty, opłaty i wydatki związane z utworzeniem i rejestracją Spółki ponosi Spółka.