

**UZUPEŁNIENIE SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z
DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
SPÓŁKI GANT S.A.
ZA ROK 2005**

Wrocław, listopad 2006 r.

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie

1.	Informacje ogólne o spółce, powiązania organizacyjne i kapitałowe GANT S.A.	3
2.	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	4
3.	Czynniki ryzyka	4
4.	Podstawowe produkty i ich rynki zbytu	6
5.	Umowy znaczące dla działalności GANT S.A.	7
6.	Transakcje z podmiotami powiązanymi, których wartość przekracza równowartość kwoty 500 tys. EUR	8
7.	Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach	8
8.	Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach	8
9.	Emisja papierów wartościowych oraz opis wykorzystania wpływów z emisji	9
10.	Różnice pomiędzy wynikami finansowymi w raporcie rocznym GANT S.A. a prognozami wyników na dany rok	9
11.	Zarządzanie zasobami finansowymi	9
12.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	10
13.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej	10
14.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju GANT S.A., Grupy GANT oraz opis perspektyw ich rozwoju	10
15.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	10
16.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta oraz zawarte między nimi umowy	11
17.	Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnieni z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny	11
18.	Wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta	11
19.	Akcje i udziały w spółce GANT S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	12
20.	Znaczący akcjonariusze GANT S.A.	12
21.	Umowy, w wyniku których mogą nastąpić w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	12
22.	Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta	13
23.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	13
24.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych GANT S.A. oraz w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje GANT S.A.	13
25.	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych GANT S.A.	13

WPROWADZENIE

Sprawozdanie finansowe GANT S.A. za 2005 rok zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

1. INFORMACJE O SPÓŁCE, POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE GANT S.A.

GANT S.A. zajmuje pozycję dominującą w Grupie Kapitałowej GANT, w skład której na dzień 31.12.2005 r. wchodziło, obok Emitenta, osiem podmiotów, w których GANT S.A. bezpośrednio i pośrednio, za pośrednictwem swoich spółek zależnych - GANT Sp. z o. o. i GANT74 Sp. z o.o., posiadał udziały.

GANT S.A. posiada następujące podmioty zależne:

- (a) GANT Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów;
- (b) GANT74 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio 45,45% udziałów;
- (c) ŚLICZNA8 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów;
- (d) PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów;
- (e) BIELBUD Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów;
- (f) BIELPROJEKT Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów;
- (g) KĄTY-1 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów;
- (h) KAMIENNA-105 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio 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),

GANT S.A. posiada pośrednio:

- (a) poprzez GANT Sp. z o.o.:

- (1) **71,33%** udziałów w **ŚLICZNA8 Sp. z o.o.** (107 udziałów, każdy o wartości

- nominalnej 10.000 zł),
- (2) **50%** udziałów w **BIELBUD Sp. z o.o.** (250 udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 zł),
- (3) **55%** udziałów w **PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.** (275 udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 zł),
- (4) **83,3%** udziałów w **KĄTY-1 Sp. z o.o.** (25 udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000 zł),
- (5) **2 %** udziałów w **BIELPROJEKT Sp. z o.o.** (1 udział o wartości nominalnej 1.000 zł),
- (b) poprzez GANT74 Sp. z o.o.:
- (1) **77%** udziałów w **GANT Sp. z o.o.** (228 udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000 zł).

2. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI GANT S.A.

Wyszczególnienie	2005	III kwartały 2005	III kwartały 2004	2004	2003	2002
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (w tys. zł)	492	376	564	724	927	894
Zysk (strata) na sprzedaży (w tys. zł)	22	51	52	34	290	21
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) (w tys. zł)	82	327	-805	-819	707	-1 699
EBIT (wynik operacyjny) (w tys. zł)	270	280	-879	-916	601	-1 841
Wynik na działalności gospodarczej (w tys. zł)	8	130	-1 173	-1 271	279	-2 808
Zysk (strata) brutto (w tys. zł)	12	130	-1 173	-1 271	279	-2 808
Wynik finansowy netto (w tys. zł)	12	130	-1 173	-1 271	279	-2 810
Aktywa razem (w tys. zł)	9 284	8 730	11 590	10 948	28 789	18 846
Zobowiązania razem (w tys. zł)	3 543	2 873	5 765	5 217	21 767	11 836
Zobowiązania długoterminowe (w tys. zł)	2 560	1 721	4 338	2 093	2 231	2 182
Zobowiązania krótkoterminowe (w tys. zł)	983	1 152	1 427	3 124	19 536	9 654
Rezerwy na zobowiązania (w tys. zł)	1	0	0	4	24	17
Kapitał własny (aktywa netto) (w tys. zł)	5 739	5 857	5 825	5 727	6 998	6 994
Kapitał zakładowy (w 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)}	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.

Wyniki finansowe uzyskane przez spółkę GANT S.A. w 2005 r. zamknęły się kwotą 39.523,58 zł zysku netto. Na poziomie operacyjnym wypracowany przez Spółkę zysk wyniósł 251.332,54 zł. W bilansie GANT S.A. w 2005 r. nie zaszły znaczące zmiany w stosunku do 2004 r. Zmniejszeniu uległa pozycja długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych, jednocześnie spółce udało się zmniejszyć wielkość posiadanych zobowiązań krótkoterminowych do poziomu 985.218,32 zł.

Suma bilansowa zmniejszyła się z poziomu 10.947.967,62 do poziomu 9.312.764,15 na koniec 2005 r.

3. CZYNNIKI RYZYKA

3.1. Ryzyko związane z działalnością deweloperską GANT S.A.

Koniunktura na rynku nieruchomości jest bardzo silnie powiązana z sytuacją na rynku finansowym, w szczególności z tendencjami na rynku stóp procentowych. Również poziom przychodów w tej branży 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). Jednakże w przypadku spółki GANT S.A. działalność w branży deweloperskiej dotyczy wyłącznie wynajmowania budynku przy ul. Balzaka (inwestycja prowadzona przez GANT S.A. została rozliczona w grudniu 2004 r.), natomiast cała działalność deweloperska grupy GANT prowadzona jest przez spółki celowe. W związku z tym wszelkie ryzyka związane z działalnością deweloperską w przypadku GANT S.A. nie ogrywają znaczącej roli.

3.2. Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji

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 będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

W przypadku dokonania podwyższenia kapitału zakładowego zostanie też zwielokrotniona liczba akcji znajdująca się w obrocie giełdowym, co może w znacznym stopniu wpłynąć na płynność. Na skutek wzmoczonej podaży akcji należy się liczyć z możliwością spadku kursu akcji.

Ryzyko zawieszenia notowań

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.

Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

Na podstawie § 31 ust. 1 i 2 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje Spółki z obrotu giełdowego.

Inne przypadki, w których KPWiG przysługuje prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego zawarte są także w art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. Należy także zwrócić uwagę na art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w którym mowa o tym, iż na żądanie KPWiG, GPW wyklucza z obrotu wskazane

przez KPWiG papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe.

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.

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

Zgodnie z art. 97.ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadkach opisanych w ustawie, KPWiG może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. Grzywnie do 1.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie podlega także postępowanie, o którym mowa w art. 99 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

3.3. Inne rodzaje ryzyka

Ryzyko dominującej pozycji dotychczasowych akcjonariuszy

Pomimo rozproszenia akcji Emitenta w wyniku poprzednich emisji oraz obrotu akcjami Emitenta na Giełdzie 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 zachowują pozycję dominującą.

Ryzyko związane z rynkiem kapitałowym

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

W skutek zmieniającej się relacji podaży i popytu na akcje poszczególnych spółek, krótkookresowych czynników spekulacyjnych, możliwości ograniczenia płynności transakcji zawieranych na giełdzie oraz ryzyko długotrwałej dekoniunktury na rynku kapitałowym ryzyko znacznych wahań cenowych kursów akcji, które mogą być . W rezultacie, ceny akcji mogą ulegać znacznym wahaniom, niezależnie od bieżącej pozycji rynkowej i finansowej Emitenta. Powyższe ryzyka, związane z transakcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych, odnoszą się do wszystkich notowanych spółek..

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.

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.

Ryzyko utraty kontroli nad Emitentem oraz nad spółkami Grupy Kapitałowej Emitenta

W związku z zaciągniętymi 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. Jednakże obsługa wszelkich zobowiązań Spółki przebiega prawidłowo, a jednocześnie nie istnieją jakiegokolwiek zagrożenia dotyczące zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

4. PODSTAWOWE PRODUKTY I ICH RYNKI ZBYTU

Głównym obszarem działalności spółki GANT S.A. jest zarządzanie i wynajem nieruchomości mieszkaniowej na własny rachunek. Adresatem usług GANT S.A. w zakresie zarządzania nieruchomością mieszkaniową (przy ul. Balzaka) są krajowe i zagraniczne osoby fizyczne oraz prawne.

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

5. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GANT S.A.

- 30.06.2005 r. - Spółka GANT Sp. z o.o. zależna od GANT S.A. zaciągnęła kredyt w wysokości 5 mln zł w rachunku bieżącym. Okres kredytowania obejmuje jeden rok z możliwością przedłużenia o kolejny. Bankiem kredytującym jest Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.
- 13.07.2005 r. - Spółka zależna GANT S.A. - GANT 74 Sp. z o.o. podwyższyła kwotę kredytu z do wysokości 2.000.000 EUR na okres do dnia 28 lipca 2020 r. Bankiem kredytującym jest BRE Bank Hipoteczny S.A. Kredyt został przeznaczony na refinansowanie nakładów związanych z nieruchomością przy ulicy Szewskiej 74 we Wrocławiu.
- 10.11.2005 r. - Spółka GANT S.A. podpisała aneks do Umowy Kredytowej nr 04/0302 z bankiem BRE Bank Hipoteczny S.A. Na podstawie aneksu do Umowy Bank podwyższa kwotę kredytu udzielonego Spółce do kwoty 3.450.000 PLN tj. o kwotę 900.000 PLN. Kredyt zaciągnięty przez Spółkę jest kredytem długoterminowym udzielonym do czerwca 2019r.
- 21.11.2005 r. - Spółka „BIELBUD” Sp. z o.o. zależna od GANT SA podpisała umowę na modernizację części budynku mieszkalno-usługowego zlokalizowanego przy ul. Powstańców Śląskich we Wrocławiu. Termin realizacji przedmiotu umowy został ustalony na 30.06.2006r. Wykonawcą umowy jest Spółka INTAKUS-BART Sp. z o.o.
- 21.11.2005 r. - Spółka „Przy Kaszubskiej” Sp. z o.o. zależna od GANT SA podpisała umowę na realizację obiektu budowlanego mieszkalno-usługowego zlokalizowanego przy ul. Kaszubskiej we Wrocławiu. Termin realizacji umowy został ustalony na 31.03.2007r. Wykonawcą umowy jest Spółka INTAKUS-BART Sp. z o.o.

- 30.12.2005r. - Spółka „BIELBUD” Sp. z o.o. zależna od GANT SA nabyła od Spółdzielni Mieszkaniowej Wrocław Południe powierzchnię użytkową 5.807 m² w budynku usytuowanym przy ul. Powstańców Śląskich we Wrocławiu. Cena nabycia wyniosła ok. 5.000.000 zł.

6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, KTÓRYCH WARTOŚĆ PRZEKRACZA RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500 000 EUR

W 2005 roku nie zostały zawarte umowy między GANT S.A. a podmiotami powiązanymi o wartości powyżej 500 000 EUR.

7. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH

- 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 31 grudnia 2005 r.: 2.632.140,72 zł

- GANT S.A. nie posiadał żadnych pożyczek na koniec 2005 roku.

8. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

POŻYCZKI

- W dniu 3 stycznia 2005 r. GANT S.A. udzielił Spółce GANT 74 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 100.000 zł. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostały zapłacone odsetki wynoszące 7,0% w stosunku rocznym. Pożyczka została w całości spłacona.
- W dniu 24 listopada 2005 r. GANT S.A. udzielił Spółce PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. pożyczki do kwoty 1.600.000 zł, jednak do końca 2005 roku nie zostały wypłacone żadne środki pieniężne 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.
- 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 31.12.2005r. wypłacono kwotę, tj. 300.000,00 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 (ostateczny termin spłaty kredytu spółki BIELBUD Sp. z o.o. - 28.02.2007r.)

PORĘCZENIA I GWARANCJE

- W dniu 18 listopada 2004 r. została zawarta umowa emisji bonów korporacyjnych między GANT Sp. z o.o. a Bankiem Inicjatyw Społeczno - Ekonomicznych S.A., na podstawie której Bank wyemitował bony korporacyjne o wartości 100.000zł każdy. Program Emisji Bonów zostanie zamknięty ostatecznie 18. listopada 2007 r. Jednym z istotnych zabezpieczeń wykupu bonów i zapłaty ewentualnych świadczeń ubocznych jest **poręczenie wekslowe Spółki GANT S.A.**

9. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ OPIS WYKORZYSTANIA WPLYWÓW Z EMISJI

W 2005 roku GANT S.A. nie dokonał emisji papierów wartościowych.

10. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI W RAPORCIE ROCZNYM A PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK

Nie dotyczy spółki GANT S.A. ze względu na fakt niepublikowania prognoz wyników finansowych w 2005 roku.

11. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

Wskaźniki efektywności i zdolności regulowania zobowiązań dla GANT S.A.

Wyszczególnienie	j.m.	2005	III kwartały 2005	III kwartały 2004	2004
Wskaźniki płynności					
Wskaźnik płynności I	-	1,52	1,21	1,46	0,51
Wskaźnik płynności II	-	1,52	1,21	1,46	0,51
Wskaźnik płynności III	-	0,38	0,11	0,23	0,05
Wskaźniki efektywności					
Szybkość obrotu zapasów	dni	0	0	0	0
Szybkość obrotu należności krótkoterminowych	dni	836	913	844	735
Szybkość obrotu zobowiązań krótkoterminowych	dni	729	828	683	1576
Wskaźniki zadłużenia					
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	%	38	33	50	48
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	%	62	49	99	91
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	%	45	29	74	37

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

Optymalna wartość wskaźnika bieżącej płynności (I stopnia) kształtuje się w przedziale $<1,2;2>$, co oznacza, że w przypadku GANT S.A. kształtuje się on dobrym poziomem. Także poziom wskaźnika płynności II stopnia jest zadowalający (wartość mniejsza od 1 oznacza kłopoty z płynnością, tzn. z terminowym regulowaniem zobowiązań). Wartości wskaźniki zadłużenia również świadczą o stabilności finansowej Spółki.

12. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

GANT S.A. jako spółka macierzysta w Grupie Kapitałowej GANT nie prowadzi, poza wynajmem lokali mieszkalnych przy ul. Balzaka 14 we Wrocławiu, działalności operacyjnej. Wszelkie projekty inwestycyjne realizowane są przez spółki zależne, należące do Grupy GANT.

13. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2005 r.

W trakcie 2005 roku nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia czy czynniki, które mogłyby mieć wpływ na wynik z działalności spółki GANT S.A.

14. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GANT S.A., GRUPY GANT ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ORAZ GRUPY GANT

Rozpatrując czynniki rozwojowe spółki GANT S.A. oraz perspektywy rozwoju należy wziąć pod uwagę całą Grupę GANT, gdyż działalność inwestycyjną GANT S.A. realizuje poprzez swoje spółki zależne.

Czynniki zewnętrzne:

- redukcja stóp procentowych, w tym zmniejszenie oprocentowania kredytów hipotecznych;
- wzrost PKB;
- prognozy zmian legislacyjnych w obszarze opodatkowania nieruchomości na rynku pierwotnym;
- wzrost popytu inwestycyjnego.

Czynniki wewnętrzne:

- rozbudowa struktury Grupy GANT, poprzez powołanie nowych spółek celowych dla realizacji projektów inwestycyjnych;
- dalszy rozwój deweloperskiej sfery działalności Grupy GANT;

Przedstawione czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotnie będą wpływały na dalszą działalność Grupy, zarówno w bliższej jak i dalszej perspektywie. Czynniki zewnętrzne w zasadniczy sposób wpływają na generowanie popytu na nieruchomości rynku pierwotnego. Wysoki, utrzymujący się nadpopyt na mieszkania i lokale usługowe jest bezpośrednim bodźcem do podejmowania i realizacji kolejnych projektów deweloperskich, co ma swoje odzwierciedlenie w działaniach podejmowanych przez GANT S.A. (m.in. rozbudowa struktury Grupy)

15. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GANT S.A.

W trakcie 2005 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką.

16. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH, ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH

W trakcie 2005 roku w organach zarządzających i nadzorczych zaszły następujące zmiany:

- 29 czerwca Mikołaj Habit został powołany do Rady Nadzorczej
- 30 listopada Leopold Dobrowski zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Zarządu
- 5 grudnia Mikołaj Habit został delegowany przez Radę Nadzorczą do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu.

Zarząd składa się z 1-3 osób. Wybierany i odwoływany jest przez Radę Nadzorczą.

17. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY GANT S.A. A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI I NADZORUJĄCYMI SPÓŁKĄ, PRZEWIDUJĄCYMI REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY

Umowy zawarte między GANT S.A. a osobami zarządzającymi i nadzorującymi spółką nie przewidują rekompensat w przypadku rezygnacji czy zwolnienia danej osoby z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.

18. WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA

Zestawienie wynagrodzeń z tytułu umowy o pracę, za posiedzenia Rady Nadzorczej i Członków Zarządu za 2005 rok (w zł PLN)

Lp.	Imię i nazwisko	GANT S.A.		Pozostałe spółki z GRUPY GANT		Razem
				Z tyt. Umowy o pracę	Za posiedzenia Zarząd	
1	Antkowiak Henryk	-	6 000	10 800	18 000	34 800
2	Dobrowski Leopold	4 800	5 500	4 800	25 200	40 300
3	Małaszkiwicz Dariusz	12 000	28 900	-	-	40 900
4	Antkowiak Barbara	-	-	10 680	-	10 680
5	Antkowiak Grzegorz	-	2 000	12 000	-	14 000
6	Konopka Janusz	-	3 000	-	-	3 000
7	Michalski Adam	-	2 000	-	-	2 000
8	Antkowiak Danuta	-	-	6 000	31 200	37 200
9	Motyka Mirosław	-	-	9 600	28 800	32 400
10	Antkowiak Karol	-	-	12 000	40 000	52 000
11	Razem	64 200		203 080		267 280

19. AKCJE I UDZIAŁY W SPÓŁCE GANT S.A. W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Określenie łącznej liczby, wartości nominalnej akcji i udziałów w spółce GANT S.A. oraz spółkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółką GANT S.A. na dzień 31.12.2005r.

<i>Posiadacz akcji</i>	<i>Łączna liczba akcji</i>	<i>Łączna wartość nominalna akcji (zł)</i>	<i>Łączna liczba udziałów</i>	<i>Łączna wartość nominalna udziałów</i>
Karol Antkowiak	413 327	413 327	80 udziałów w GANT 74 Sp. z o.o.	80 000
Janusz Konopka	184 800	184 800	-	-
Dariusz Małaszkiwicz	79 200	79 200	-	-
Henryk Antkowiak	68 000	68 000	-	-
Danuta Antkowiak	106 728	106 728	-	-

20. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE GANT S.A.

Zestawienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy GANT S.A. na dzień 31.12.2005r.

<i>Posiadacz akcji</i>	<i>Rodzaj akcji</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>Udział w KZ (%)</i>	<i>Liczba głosów na WZ</i>	<i>Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)</i>
Elżbieta Sjoblom	Na okaziciela	756 656	30,99	756 656	15,62
Karol Antkowiak	Imienne	285 000	16,94	1 553 327	32,09
	Na okaziciela	128 327			
Janusz Konopka	Imienne	97 800	7,57	576 000	11,90
	Na okaziciela	87 000			
Dariusz Małaszkiwicz	Imienne	79 200	3,24	396 000	8,18
Henryk Antkowiak	Imienne	68 000	2,79	340 000	7,02
Danuta Antkowiak	Imienne	70 000	4,37	386 728	7,99
	Na okaziciela	36 728			

21. UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Nie występują w spółce GANT S.A.

22. POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO EMITENTA

Nie występują w spółce GANT S.A.

23. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Nie występuje w spółce GANT S.A.

24. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH GANT S.A. ORAZ W ZAKRESIE WYKONYWANIA GŁOSÓW PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE GANT S.A.

Nie występują w spółce GANT S.A.

25. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH GANT S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe GANT S.A. za 2005 rok zostały zbadane przez biegłego rewidenta – Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „PIAST” Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy (na podstawie Umowy 17/2005 z dnia 10.11.2005r.). Zgodnie z umową wynagrodzenie biegłego rewidenta wyniosło 6.100,00zł brutto (wraz z podatkiem VAT).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe GANT S.A. za 2004 rok zostały zbadane również przez Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „PIAST” Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy (na podstawie Umowy 30/2004 z dnia 16.12.2004r.). Zgodnie z umową wynagrodzenie biegłego rewidenta wyniosło 6.100,00zł brutto (wraz z podatkiem VAT).

Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
Dariusz Małaszkiwicz	Karol Antkowiak	Henryk Feliks