

**UZUPEŁNIENIE SPRAWOZDANIA
ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GOSPODARCZEJ
GRUPY KAPITAŁOWEJ GANT
ZA ROK 2005**

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie

1.	Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej GANT, powiązania organizacyjne i kapitałowe	3
2.	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe oraz perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Emitenta	5
3.	Czynniki ryzyka	6
4.	Podstawowe produkty i ich rynki zbytu	11
5.	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej GANT	13
6.	Transakcje z/pomiędzy podmiotami powiązanymi, których wartość przekracza równowartość kwoty 500 tys. EUR	13
7.	Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach oraz zadłużeniu z tytułu emisji bonów korporacyjnych	13
8.	Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach	16
9.	Emisja papierów wartościowych przez spółki należące do Grupy GANT oraz opis wykorzystania wpływów z emisji.	17
10.	Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	17
11.	Zarządzanie zasobami finansowymi	17
12.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	19
13.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Grupy GANT za 2005r.	20
14.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy GANT oraz opis perspektyw rozwoju Grupy.	20
15.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą GANT	20
16.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających (dotyczy spółek grupy GANT)	20
17.	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania skonsolidowanego GANT S.A. oraz sprawozdań finansowych spółek Grupy GANT.	21

WPROWADZENIE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej GANT S.A. za 2005 rok zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

1. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GANT, POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE

Skład Grupy Kapitałowej GANT na dzień 31.12.2005 r.

pozycję dominującą w Grupie Kapitałowej GANT zajmuje emitent, czyli GANT S.A. W skład Grupy 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.

W całym 2005 r. grupa kapitałowa GANT została powiększona o następujące spółki: Przy Kaszubskiej Sp. z o.o. realizującą obecnie inwestycję przy ul. Kaszubskiej we Wrocławiu, Bielprojekt Sp. z o.o., w którym trwają prace przygotowawcze do inwestycji w Polanicy, Kamienna 105 Sp. z o.o., która zajmie się realizacją inwestycji zlokalizowanej we Wrocławiu przy ul. Kamiennej.

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;

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:

(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) poprzez GANT74 Sp. z o.o.:

- **77%** udziałów w **GANT Sp. z o.o.** (228 udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000 zł).

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

Data rejestracji w rejestrze przedsiębiorców: 21 maja 2001 r.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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

Data rejestracji w rejestrze przedsiębiorców: 30 grudnia 2004 r.

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.

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

Data rejestracji w rejestrze przedsiębiorców: 7 lutego 2005 r.

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.

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.

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

Data rejestracji w rejestrze przedsiębiorców: 8 lipca 2005 r.

Udziałowcy:

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

2. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Wyszczególnienie	2005*	2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 217 533	1 306 160
Zysk (strata) na sprzedaży	3 187	2 381
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	3 714	2 131
EBIT (wynik operacyjny)	3 103	1 241
Wynik na działalności gospodarczej	2 274	435
Zysk (strata) brutto	2 278	435
Wynik finansowy netto	1 399	52
Aktywa razem	45 647	24 906
Zobowiązania razem	27 954	14 401
Zobowiązania długoterminowe	9 811	7 913
Zobowiązania krótkoterminowe	18 143	6 488
Rezerwy na zobowiązania	1 256	57
Kapitał własny (aktywa netto)	16 437	7 448
Kapitał zakładowy	3 824	2 440
Liczba akcji/udziałów (szt)	2 440 338	2 440 338
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą/udział (zł)	0,57	0,02
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję ^{a)}	0,19	0,01
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję/udział	-	-

* Dane finansowe w kolumnie 2005 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.

Za okres sprawozdawczy grupa osiągnęła dodatnie wyniki finansowe, pomimo księgowanych na bieżąco kosztów realizowanych inwestycji. Największy wpływ na dodatni wynik finansowy grupy miały wyniki osiągnięte przez spółkę GANT Sp. z o.o., zajmującą się kupnem i sprzedażą walut obcych. Za rok sprawozdawczy 2005 grupa osiągnęła **1.482.404,94 zł zysku netto**. Zysk na działalności operacyjnej zamknął się kwotą 2.946.583,59 zł., natomiast wykazane **przychody grupy** wyniosły **1.223.461.424,67 zł**. Biorąc pod uwagę spadek przychodów ze sprzedaży (w 2004 r. przychody spółki wynosiły 1.306.501.952,61 zł) w stosunku do 2004 r., spółce udało się z jednej strony uzyskać wyższe marże ze sprzedaży, z drugiej natomiast, ograniczyć koszty funkcjonowania. Aktywa grupy zwiększyły się w omawianym okresie o ok. 19 mln zł. Osiągając poziom 49.237.975,09 zł, co związane było głównie ze wzrostem zobowiązań krótkoterminowych powstałych przy realizacji kolejnych inwestycji.

Należy zaznaczyć, że dopiero 2006 r. będzie rokiem, w którym grupa po raz pierwszy zamierza osiągnąć znacznie wyższe zyski z działalności deweloperskiej, niż z dotychczas kluczowej działalności, związanej z kupnem i sprzedażą walut obcych.

Analizując dalsze możliwości rozwoju i intensyfikacji działalności, Zarząd Spółki określił plany działania na najbliższe lata. W związku z tym, grupa w 2006 r. powiększyła się o kolejne spółki celowe oraz przeprowadziła udaną emisję akcji z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy (spółka dominująca GANT S.A.). Pozyskane w ten sposób finansowanie przeznaczone zostało na kolejne projekty deweloperskie. Przewidywane efekty realizowanych w 2005 r. i obecnie inwestycji zostaną uwidocznione w sprawozdaniach finansowych za 2006 i 2007r.

3. CZYNNIKI RYZYKA

3.1. Ryzyko związane z działalnością finansową Grupy Kapitałowej Emitenta

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. 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.

Ryzyko otoczenia ekonomiczno-prawnego obejmuje szereg elementów wpływających na wynik finansowy. 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.

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.

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. 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.

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.

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.

3.2. Ryzyko związane z działalnością deweloperską Grupy Kapitałowej Emitenta

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.

Ryzyko administracyjno-budowlane

Zawiłe 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.

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 dekonstrukcji na rynku nieruchomości, spółki Grupy Kapitałowej Emitenta mogą sprzedać lokale po niższych cenach niż zakładane, wciąż zachowując niewielką marżę.

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 osiągniętych 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.

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.

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.

Ryzyko błędnych decyzji w zakresie charakterystyk podjętych inwestycji budowlanych

Poczynienie błędnych założeń co do konkretnych projektów polegające na niewłaściwej ocenie atrakcyjności lokalizacji, pożądanych 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.

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.

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.

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.

3.3. 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.

3.4. 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 dekonunktury 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

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			
	2004		2005	
Waluta	Wartość tys. zł	% udziału	Wartość tys. zł	% udziału
EUR	908 649	69,66	766 155	63,05
USD	190 201	14,58	159 566	13,13
GBP	124 856	9,57	203 658	16,76
CHF	15 395	1,18	12 072	0,99
Pozostałe waluty	65 310	5,01	73 787	6,07
RAZEM	1 304 411	100,00	1 215 238	100,00

Wartość sprzedaży w kantorach ogółem w tys. zł		
Rok	2004	2005
Waluty	1 304 411	1 215 238

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 przyrzeczone zostaną zawarte w 2006 r.

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

(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	
2004	2005
1 544	1 608

GLÓWNE RYNKI ZBYTU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

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 2005 r.

sfera działalności	sprzedaż w tys. zł	% udział w sprzedaży
najem i zarządzanie	1 608	0,13
usługi deweloperskie	537	0,04
obróć walutami	1 215 238	99,83
RAZEM	1 217 383	100,00

5. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GANT

- 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/POMIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, KTÓRYCH WARTOŚĆ PRZEKRACZA RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500 000 EUR

W dniu 14.07. 2005 roku GANT 74 Sp. z o.o. udzielił GANT Sp. z o.o. pożyczki do kwoty 2.500.000 zł. Do końca 2005 r. została wypłacona pierwsza transza w wysokości 1 334 000 zł. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 10% w stosunku rocznym.

7. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH ORAZ ZADŁUŻENIU Z TYTUŁU EMISJI BONÓW KORPORACYJNYCH

KREDYTY

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:

- 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,

- 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:

- (1) hipoteka kaucyjna do kwoty 15.300.000,00 zł, ustanowiona na nieruchomości położonej przy ulicy Strzegomskiej 3B i 3C we Wrocławiu,
- (2) 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,
- (3) zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach w spółce ŚLICZNA8 Sp. z o.o.,
- (4) 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,
- (5) gwarancja cost-overnun na kwotę równą 7,5% całkowitych kosztów budowy.

Wykorzystanie kredytu na dzień 31 grudnia 2005 r.: 5.270.452,02 zł

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:

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

Wykorzystanie kredytu na dzień 31 grudnia 2005 r.: 1.964.244,42 EURO

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.

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 31 grudnia 2005 r. 4.500.000,00 zł

POŻYCZKI

- W 2005 roku Spółki z Grupy Kapitałowej GANT nie zaciągały pożyczek od jednostek spoza Grupy. Pożyczki od jednostek powiązanych zostały opisane w **"Informacjach o udzielonych pożyczkach"**.

BONY KORPORACYJNE

W dniu 18 listopada 2004 r została zawarta umowa emisji bonów korporacyjnych 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. Maksymalna wartość nominalna bonów wynosić będzie:

- 5.000.000,00 zł od dnia 18 listopada 2004 r. do dnia 19 maja 2006 r.
- 4.000.000,00 zł od dnia 20 maja 2006 r. do dnia 20 listopada 2006 r.
- 3.000.000,00 zł od dnia 21 listopada 2006 r. do dnia 21 maja 2007 r.
- 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.

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 zaopatrzony w deklarację wekslową,
- (b) poręczenie weksłowe GANT S.A.,
- (c) hipotekę kaucyjną łączną umowną do kwoty 4.000.000,00 zł na nieruchomościach lokalowych, w których prowadzone są kantory.

Wykorzystanie limitu emisji na dzień 31 grudnia 2005 r. 4.000.000,00 zł

8. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

POŻYCZKI

- W dniu 03.01.2005 r. Spółka GANT S.A udzieliła pożyczki Spółce GANT 74 Sp. z o.o. ow 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 01.07.2005 r. została zawarta umowa pożyczki 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.
- W dniu 14.07.2005 r. GANT74 Sp. z o.o. udzielił GANT Sp. z o.o. pożyczki do kwoty 2.500.000 zł, z której na dzień 31.12.2005r. 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.
- W dniu 24.11.2005 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 20.12.2005 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.)
- 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 31.12.2005r. wypłacono kwotę, tj. 460.000,00 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 GWARANCJI

- W dniu 14 czerwca 2004 r. została zawarta umowa kredytu pomiędzy GANT S.A. a 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. Jednym z istotnych zabezpieczeń kredytu jest **poręczenie GANT Sp. z o.o. do wysokości 250.000,00 zł.**

- W dniu 13 lipca 2005 r. została zawarta umowa kredytu między GANT74 Sp. z o.o. a 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. Jednym z istotnych zabezpieczeń kredytu jest **poręczenie zapłaty rat kredytu, złożone przez Spółkę GANT Sp. z o.o. do kwoty 120.000,00 zł.**
- 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 2007r. Jednym z istotnych zabezpieczeń wykupu bonów i zapłaty ewentualnych świadczeń ubocznych jest **poręczenie weksłowe Spółki GANT S.A.**

9. EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PRZEZ SPÓŁKI NALEŻĄCE DO GRUPY GANT ORAZ OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI

W 2005 roku spółki z Grupy GANT nie dokonały emisji papierów wartościowych.

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

Nie dotyczy spółki Grupy GANT ze względu na fakt nie publikowania prognoz wyników finansowych w 2005 roku.

11. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

Źródła kapitału Emitenta przedstawiono w poniższych tabelach.

Źródła kapitałów Emitenta (w tys. zł).

	2005	2004
Pasywa razem:	45 647	24 906
Kapitały własne, w tym:	16 437	10 448
kapitał podstawowy	3 824	2 440
kapitał zapasowy	5 216	5 533
kapitał z aktualizacji wyceny	3 653	0
pozostałe kapitały rezerwowe	1 450	750
zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 818	-1 327
zysk (strata) netto	1 399	52
kapitał mniejszościowy	3 714	3 000
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	29 210	14 458
rezerwy na zobowiązania	1 256	57
zobowiązania długoterminowe	9 811	7 913
zobowiązania krótkoterminowe	18 143	6 488

Dane za rok 2004 wykazano w powyższej tabeli wg Ustawy o rachunkowości; dane 2005 rok wykazano według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Zobowiązania ogółem	2005	2004
Zobowiązania długoterminowe	9 811	7 913
kredyty i pożyczki	9 811	7 913
inne	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	18 143	6 488
kredyty i pożyczki	10 618	903
inne	7 525	5 585

Dane za rok 2004 wykazano w powyższej tabeli wg Ustawy o rachunkowości; dane 2005 rok wykazano według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Na koniec 2005 r. Grupa Kapitałowa GANT S.A. finansowała 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	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia*	0,64	0,58
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych**	1,78	1,38
Wskaźnik płynności I stopnia***	1,38	1,72
Wskaźnik płynności II stopnia****	0,96	1,50
Wskaźnik płynności III stopnia*****	0,89	1,25

* 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 rok 2004 wykazano w powyższej tabeli wg Ustawy o rachunkowości; dane 2005 rok wykazano według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Poziom ogólnego zadłużenia Grupy wynosił na koniec 2004 r. 58%, by w roku 2005 wzrosnąć ponownie do 64%. W 2005 roku poziom ogólnego zadłużenia grupy wzrósł do 64% sumy bilansowej (z 58% w 2004 r.). 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. 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). Jednocześnie 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 roku 2005 uległ obniżeniu wskaźnik płynności I stopnia do poziomu 1,38 (1,72 w 2004 r.). Płynność grupy znajdowała 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 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**	2004*
Zmiana stanu aktywów obrotowych, w tym:	13 969	-633
zmiana stanu zapasów	6 293	1 394
zmiana stanu należności krótkoterminowych	-383	-1 172
zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów a)	8 060	-855
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, w tym:	11 655	-15 621
zmiana stanu kredytów i pożyczek	9 715	-2 195
zmiana stanu dłużnych papierów wartościowych	2 433	1 567
zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	43	-1 292
zmiana stanu zaliczek otrzymanych na dostawy	574	-14 288
zmiana stanu zobow. z tytułu podatków, cel, ubezp. i innych świadczeń	-137	-26
zmiana stanu zobowiązań z tytułu wynagrodzeń	-7	1
zmiana stanu innych zobowiązań krótkoterminowych	-919	606

* 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 rok, 2004 wykazano w powyższej tabeli wg Ustawy o rachunkowości; dane za 2005 rok wykazano według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

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.

12. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Trzeci kwartał 2005 roku przyniósł wyraźne ożywienie w gospodarce. Po słabym pierwszym kwartale i lekkim przyśpieszeniu w drugim, wzrost w III kwartale wyniósł 3,7%. Szybszy wzrost gospodarczy powoduje, że społeczeństwo staje się nieco bogatsze, na rynku jest więcej pieniędzy, które mogą być zainwestowane.

Dodatkowo należy zwrócić uwagę na zmniejszenie oprocentowania kredytów, w tym kredytów hipotecznych. Przy istniejącej dużej niepewności w kwestii zmian legislacyjnych dotyczących opodatkowania nieruchomości rynku pierwotnego, zmniejszenie stóp procentowych spowodowało duży wzrost popytu na kredyty hipoteczne, a tym samym na nieruchomości.

Nie jest to jedyna przyczyna wzrostu cen na rynku nieruchomości. Kluczową sprawą wydaje się wysoki, utrzymujący się nadpopyt. Wciąż liczba mieszkań oddawanych do użytku jest zbyt mała w stosunku do potrzeb zgłaszanych przez klientów.

GANT S.A. oceniając sytuację na rynku nieruchomości pozytywnie ocenia plany sprzedaży mieszkań i lokali usługowych w inwestycjach już rozpoczętych.

- 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.

- 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. W wyniku

adaptacji w budynku powstaną nowe lokale mieszkalne, handlowe i usługowe. Korzystna koniunktura na rynku nieruchomości daje podstawy do intensyfikowania działań Grupy w obszarze działalności deweloperskiej.

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

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

14. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY GANT ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU GRUPY

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 Grupę GANT (m.in. rozbudowa struktury Grupy)

15. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ GANT

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 (DOTYCZY SPÓŁEK GRUPY GANT)

W trakcie 2005 roku w organach zarządzających i nadzorczych poszczególnych spółek z grupy GANT zaszły następujące zmiany:

GANT Sp. z o.o. - brak zmian

GANT74 Sp. z o.o. - brak zmian

ŚLICZNA 8 Sp. z o.o. - brak zmian

BIELBUD Sp.z o.o.

14 listopada 2005r. - **Wojciech Basiński** zostaje odwołany z funkcji Prezesa Zarządu; na jego miejsce zostaje powołany **Dariusz Małaszkiwicz**.

PRZY KASZUBSKIEJ Sp.z o.o.

12 grudnia 2005r. - **Andrzej Świda** zostaje odwołany z funkcji Prezesa Zarządu; na jego miejsce zostaje powołany **Dariusz Małaszkiwicz**.

12 grudnia 2005r. - **Leszek Koprowicz** zostaje odwołany z funkcji Wiceprezesa Zarządu

KĄTY-1 Sp.z o.o.

10 października 2005r. - **Artur Szyrocki** zostaje odwołany z funkcji Prezesa Zarządu; na jego miejsce zostaje powołany **Dariusz Małaszkiwicz**.

BIELPROJEKT Sp.z o.o.

30 grudnia 2005r. - **Wojciech Basiński** zostaje odwołany z funkcji Prezesa Zarządu; na jego miejsce zostaje powołany **Dariusz Małaszkiwicz**.

KAMINNA-105 Sp.z o.o.

13 grudnia 2005r. – powołanie spółki

13 grudnia 2005r. – powołanie **Dariusza Małaszkiwicza** na Prezesa Zarządu

17. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO GANT S.A. ORAZ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁEK GRUPY GANT

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe GANT S.A. za 2005 rok zostało zbadane przez biegłego rewidenta – Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „PIAST” Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy (na podstawie Umowy 25/2005 z dnia 10.11.2005r.). Zgodnie z umową wynagrodzenie biegłego rewidenta wyniosło 3.660,00zł brutto (wraz z podatkiem VAT).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe GANT S.A. za 2004 rok zostało zbadane również przez Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „PIAST” Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy (na podstawie Umowy 32/2004 z dnia 30.12.2004r.). Zgodnie z umową wynagrodzenie biegłego rewidenta wyniosło 3.660,00zł brutto (wraz z podatkiem VAT).

Spółród spółek Grupy GANT badaniu podlegają sprawozdania finansowe GANT Sp. z o.o.

Sprawozdanie finansowe GANT Sp. z o.o. za 2005 rok zostało zbadane przez biegłego rewidenta – Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „PIAST” Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy (na podstawie Umowy 18/2005 z dnia 10.11.2005r.). Zgodnie z umową wynagrodzenie biegłego rewidenta wyniosło 8.540,00zł brutto (wraz z podatkiem VAT).

Sprawozdanie finansowe GANT Sp. z o.o. za 2004 rok zostało zbadane również przez Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „PIAST” Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy (na podstawie Umowy 31/2004 z dnia 30.12.2004r.). Zgodnie z umową wynagrodzenie biegłego rewidenta wyniosło 8.540,00zł brutto (wraz z podatkiem VAT).

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Dariusz Małaszkiwicz

Karol Antkowiak

Henryk Feliks