

LIST PREZESA ZARZĄDU
DO AKCJONARIUSZY W.KRUK S.A.



Szanowni Państwo,

Grupa W.Kruk ma za sobą bardzo udany rok. Istotnie zwiększyliśmy rentowność operacyjną Grupy i rentowność netto. Co najbardziej cieszy, dotyczy to wszystkich trzech spółek Grupy: W.Kruk, DCG oraz Rytosztuki.

Wypełniliśmy też z należytą obietnicą, jakie złożyliśmy Państwu w opublikowanych w lutym 2005r prognozach finansowych Grupy.

Dobre wyniki znalazły odbicie w wycenie akcji Spółki i ich wartość w ciągu całego minionego roku wzrosła o blisko 75%.

Co złożyło się na ten sukces?

- bardzo dobra sprzedaż, zarówno biżuterii srebrnej jak i złotej,
- zwiększenie marży brutto poprzez wzrost sprzedaży produktów wysokomarżowych,
- racjonalna polityka kosztowa,
- udany udział w Światowej Wystawie Expo w Japonii,
- znakomita poprawa wyników finansowych DCG.

Niezwykłe cieszy nas świetne przyjęcie przez klientki naszych kolekcji wizerunkowych. Stale jesteśmy Marką, która wyznacza trendy mody w polskim jubilerstwie. W 2005r nasi projektanci zaproponowali niezwykle kolekcję „CARMEN”, połączenie biżuterii srebrnej z oryginalnymi monetami początku XX wieku.

Corocznie chcemy zaskakiwać Państwa niepowtarzalnymi kolekcjami, które łączą w sobie trendy światowe z unikalnością pomysłów naszych projektantów.

Czego możecie Państwo oczekiwać od Grupy W.Kruk w 2006 roku?

- istotnie zwiększymy rentowność Grupy,
- rozszerzymy sieć dystrybucji o kolejne 9 salonów,
- utworzymy z Rytosztuki wydział produkcyjny w ramach struktur W.Kruk, co w kolejnych latach przyniesie dodatkowe oszczędności,
- proponujemy zaskakujące i nowatorskie kolekcje biżuterii,
- rozpoczniemy eksport kolekcji odzieży Deni Cler na rynek rosyjski.

Jestem przekonany, że powyższe działania pozwolą znacząco poprawić wyniki finansowe, a te będą miały istotny wpływ na wzrost kursu akcji Grupy.

Dziękując za dotychczasowe zaufanie, głęboko wierzę, że będę Państwo z nami przez kolejny rok.

Z poważaniem

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jan Rosochowicz', written in a cursive style.

Jan Rosochowicz
Prezes Zarządu W.KRUK S.A.





Sprawozdanie Zarządu
z działalności W.KRUK S.A.
w 2003 roku



1. Wstęp

W. KRUK S.A. („Spółka”) jest jedną z największych firm jubilerskich w Polsce oraz tworzy jedną z największych Grup Kapitałowych działającą w segmencie dóbr luksusowych.

Na koniec 2005 roku w skład Grupy Kapitałowej W. KRUK S.A. („Grupa Kapitałowa”) wchodziły spółki: W. KRUK S.A. jako podmiot dominujący oraz DCG Sp. z o.o. i Rytosztuka Sp. z o.o. jako spółki zależne.

Największą marką jaką zarządzała Spółka w 2005 roku była marka W.KRUK.

Działalność W.KRUK S.A. skupia się na projektowaniu, wytwarzaniu i dystrybucji markowej wysokiej jakości biżuterii, zegarków i niektórych innych przedmiotów o charakterze upominków. W.KRUK to najstarsza firma jubilerska w Polsce działająca od ponad 165 lat. Od lat 90-tych XX wieku rozpoczął się największy rozkwit Spółki i proces ten kontynuowany jest do dnia dzisiejszego.

Na koniec 2005 roku W.KRUK S.A. posiadała 36 salony zlokalizowane we wszystkich największych miastach Polski. W ramach działalności W.KRUK S.A. prowadzona była również sprzedaż dla odbiorców instytucjonalnych. Rok 2005 to również sukces na Międzynarodowej Wystawie Expo 2005 w Japonii.

Przychody ze sprzedaży W.KRUK S.A. w podziale na główne grupy produktowe (tys. zł)

W. KRUK S.A.	2005 r	2004 r
Biżuteria, w tym:	69 689	60 052
- ze złota	42 469	39 656
- ze srebra	27 220	20 396
Zegarki	14 287	13 324
- zegarki szwajcarskie	11 386	10 798
- inne	2 901	2 526
Upominki i inne towary	967	1 097
Pozostałe	1 267	1 275
Przychody ze sprzedaży	86 211	75 748
Udział biżuterii w łącznych przychodach ze sprzedaży	81%	79%

Głównym źródłem sprzedaży Spółki W.KRUK SA jest biżuteria. W 2005 roku aż 81 % przychodów ze sprzedaży pochodziła ze sprzedaży biżuterii i w stosunku do roku ubiegłego zwiększyła się o 2 pkt % (wzrost o 16% w stosunku do 2004 roku).

Zwiększenie sprzedaży biżuterii w stosunku do roku ubiegłego nastąpiło dzięki aż 33% wzrostowi sprzedaży biżuterii srebrnej i 7% wzrostowi sprzedaży biżuterii złotej.

Duży wpływ na wysoki przyrost sprzedaży srebra miało niewątpliwie uczestnictwo w Międzynarodowej Wystawie Expo w Japonii.

W sprzedaży zegarków odwróceniu uległa niekorzystna tendencja z roku 2004. Sprzedaż zegarków wzrosła o 7% w stosunku do roku ubiegłego i stanowiła 13 % sprzedaży ogółem.

W.KRUK S.A. posiada wyłączne prawo do posługiwania się znakami towarowymi dwóch głównych marek :W.Kruk i KRUK Fashion. Ze względu na to iż Spółka prowadzi sprzedaż najbardziej cenionych marek zegarków na świecie nie posiada praw do ich znaków towarowych, jedynie jest ich dystrybutorem na terenie Polski. Pod koniec 2004 roku Spółka pozyskała jedną z najbardziej ekskluzywnych marek zegarków szwajcarskich – Rolex.

Przychody ze sprzedaży W.KRUK S.A. w podziale na poszczególne marki produktów

Marki	W. KRUK	Zegarki szwajcarskie ¹	KRUK Fashion ²
2005	57 516	11 386	9 752
2004	49 399	10 798	8 818

¹- Zegarki szwajcarskie: Tissot, Longines, Omega, Maurice Lacroix, Gucci, IWC, Rado, Blancpain, Rolex;

² -Wprowadzona w V 2001.

Głównym źródłem sprzedaży markowej Spółki była marka W.KRUK. Jej sprzedaż stanowiła aż 73 % sprzedaży z marek całej firmy i była ona wyższa o 16 % w stosunku do roku 2004. Taki wzrost sprzedaży marki W.KRUK dokonał się dzięki konsekwentnej realizacji strategii niskiej ceny jednostkowej oraz wprowadzeniu dwóch nowych autorskich kolekcji marki W.KRUK tj. Kolekcji Terra (III), Kolekcji Carmen (IX).

Dobre wyniki uzyskała druga linia biżuteryjna W.KRUK – KRUK Fashion. W stosunku do 2004 roku zanotowaliśmy 11 % wzrost wartości sprzedaży . Podobnie jak w przypadku marki W.KRUK przyjęta strategia przynosi oczekiwane rezultaty. Duże znaczenie dla dobrego wyniku miało wprowadzenie 4 nowych kolekcji KRUK Fashion; tj. Kolekcja Rosarium(III), Kolekcja Zijo (V), Kolekcja Glamour (VI) oraz Kolekcja Filigrane (IX).

W 2005 odwrócono tendencję spadkową z 2004 roku. Marki zegarków szwajcarskich zanotowały 5% wzrost w stosunku do ubiegłego roku. Wśród zegarków największe przyrosty zanotowały takie marki jak Rolex, IWC, Rado i TagHauer.

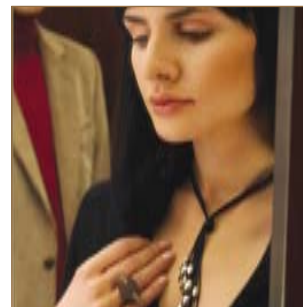


Poniżej przedstawiamy istotne dane ekonomiczno-finansowe charakteryzujące W.KRUK S.A. w latach 2004-2005:

dane w tys. zł	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	86 211	75 748
Zysk z działalności operacyjnej	6 394	3 921
Zysk netto	4 009	2 383
Aktywa razem	74 926	74 421
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	29 744	33 632
Kapitał własny	45 182	40 789
Liczba akcji (w szt.)	1 665 000	1 665 000
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	1 677 800	-



2. Najważniejsze dokonania w 2005 roku, strategiczne osiągnięcia W.KRUK S.A.



Efektywniejsze zarządzanie produktem

Kontynuowanie strategii rozszerzania oferty o produkty w niższej cenie jednostkowej wprowadzonej w 2003 roku przyniosło bardzo dobre efekty uwiidocznione w znacznej poprawie statystyk. Strategia ta polega na poszerzeniu dostępności oferty produktowej w niższych przedziałach cenowych co pozwoliło na uzyskanie dobrych wyników finansowych

W stosunku do roku 2004 polepszyły się wyniki podstawowych statystyk salonów oraz poprawiła się ich rentowność operacyjna.

Salony porównywalne:

Obrót brutto	+ 5%
Ilość klientów wchodzących	+ 9%
Ilość transakcji zrealizowanych	+ 4%
Średnia transakcja (w granicach przyjętych założeń)	+ 1%
Ilość wyrobów sprzedanych	+ 3%

Ponadto praca nad efektywniejszym zarządzaniem produktem odbywała się na dwóch płaszczyznach:

Poprzez rozszerzanie i wzmacnianie oferty najlepiej sprzedających się kolekcji i produktów oraz usprawnienie procesu wyboru i przygotowania nowych kolekcji.

Poprzez dwukrotną wyprzedaż towarów wolniej rotujących przy jednoczesnym zachowaniu dobrej marży na wyprzedawanych towarach.

Wprowadzenie 6 nowych kolekcji biżuterii:

- Kolekcja Terra W.Kruk – marzec 2005
- Kolekcja Rosarium Kruk Fashion – marzec 2005
- Kolekcja Zioo Kruk Fashion – maj 2005
- Kolekcja Glamour Kruk Fashion – czerwiec 2005
- Kolekcja Carmen W.KRUK – wrzesień 2005
- Kolekcja Filigrane Kruk Fashion – wrzesień 2005

Otwarcie 4 nowych salonów sprzedaży:

- Marcelin – Poznań – marzec 2005
- Kazimierz – Kraków – marzec 2005
- Silesia – Katowice – listopad 2005
- Plaza – Poznań – grudzień 2005

Udział w Międzynarodowej Wystawie EXPO w Japonii

Od marca do września 2005 roku przez 185 dni Spółka uczestniczyła aktywnie w Światowej Wystawie EXPO w Aichi w Japonii przez prowadzenie sprzedaży swoich wyrobów w polskim pawilonie. Wystawa w Japonii okazała się wielkim sukcesem. Według danych przedstawionych przez Generalnego Komisarza Sekcji Polskiej w trakcie trwania EXPO Pawilon Polski odwiedzało blisko 1,3 mln osób. Nie pozostało to bez znaczenia dla wyników jakie osiągnęła Spółka W.KRUK jako jeden z głównych reprezentantów w Pawilonie Polskim. Osiągnięte wyniki sprzedaży w znaczącym stopniu przekroczyły pierwotne oczekiwania.

Czynniki i zdarzenia nietypowe mające znaczny wpływ na działalność W.KRUK S.A.

Nietypowym wydarzeniem, które niewątpliwie zapoczątkowały nowy etap w historii firmy było:

Udział w Międzynarodowej Wystawie EXPO w Japonii

Od marca do września 2005 roku przez 185 dni Spółka uczestniczyła aktywnie w Światowej Wystawie EXPO w Aichi w Japonii przez prowadzenie sprzedaży swoich wyrobów w polskim pawilonie. Wystawa w Japonii okazała się wielkim sukcesem. Według danych przedstawionych przez Generalnego Komisarza Sekcji Polskiej w trakcie trwania EXPO Pawilon Polski odwiedzało blisko 1,3 mln osób. Nie pozostało to bez znaczenia dla wyników jakie osiągnęła Spółka W.KRUK jako jeden z głównych reprezentantów w Pawilonie Polskim. Osiągnięte wyniki sprzedaży w znaczącym stopniu przekroczyły pierwotne oczekiwania.

Kontynuacja kampanii reklamowej

W celu wzmocnienia efektu reklamy telewizyjnej emitowanej w grudniu 2004 roku została przeprowadzona telewizyjna kampania reklamowa. Celem kampanii było dotarcie do szerszej grupy odbiorców. Emisja reklam pozwoliła na odpowiednie dotarcie do kobiet znajdujących się w grupie docelowej W.KRUK.

Obecność marki Rolex w ofercie zegarkowej

Wprowadzona w listopadzie 2004 roku marka Rolex w 2005 roku oprócz dobrych wyników w postaci przełamania niekorzystnej tendencji z 2004 roku i zwiększeniu sprzedaży zegarków o 7% , dodatkowo podniosła prestiż oferty towarowej W.KRUK. W lutym na Zamku Królewskim w Warszawie miło oficjalnie wprowadzenie marki Rolex na rynek polski.

Podjęcie decyzji o połączeniu W.KRUK S.A. i Rytosztuka Sp. z o.o.

Połączenie W.KRUK ze spółką Rytosztuka odbędzie się poprzez przejęcie Rytosztuka Sp. z o.o. przez W.KRUK S.A. bez podwyższenia kapitału zakładowego, w trybie przewidzianym dla połączenia spółki publicznej ze spółką zależną, w której Emitent posiada udział kapitałowy przekraczający 99 % kapitału zakładowego.

Przez ostatni kwartał roku trwały przygotowania do tego procesu m.in. maksymalne ukierunkowanie Rytosztuki na zwiększenie produkcji dla W.KRUK S.A.

Największe efekty połączenie będą widoczne od połowy 2006 roku i w latach następnych.





3. Istotne czynniki ryzyka

Zarząd Spółki uważa, iż najistotniejszy wpływ na kształtowanie się wyników finansowych W.KRUK S.A. mają następujące czynniki ryzyka:

Uzależnienie wyniku finansowego W.KRUK S.A. od kształtowania się popytu na dobra luksusowe.

Wyniki działalności gospodarczej W.KRUK S.A. uzależnione są częściowo od sytuacji w gospodarce narodowej. Wielkość sprzedaży wybranych produktów W.KRUK S.A. zależy od poziomu konsumpcji krajowej. Zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego, utrzymujący się niski poziom aktywności gospodarczej, a także trudna sytuacja na rynku pracy mogą doprowadzić do spadku popytu na wybrane produkty oferowane przez W.KRUK S.A. Sytuacja taka dotyczy głównie produktów z „niższej półki cenowej”, takich jak: biżuteria srebrna, niektóre marki zegarków i upominki.

Branża wyrobów luksusowych charakteryzuje się nieelastyczną krzywą popytu, co oznacza, iż popyt na tego rodzaju wyroby nie zmienia się proporcjonalnie w stosunku do zmiany dochodów pozostających do dyspozycji ogółu konsumentów. W konsekwencji, popyt na wyroby najbardziej renomowane, oferowane w najwyższym przedziale cenowym, zazwyczaj nie jest uzależniony od aktualnej sytuacji makroekonomicznej.

Niemniej jednak nasilenie się dekonjunktury gospodarczej i spadek przyrostu produktu krajowego brutto, a tym samym zmniejszenie się dochodów pozostających do dyspozycji konsumentów, w długim okresie może wpłynąć na ograniczenie przychodów ze sprzedaży realizowanych przez W.KRUK S.A.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.

W ramach poszczególnych segmentów działalności W.KRUK S.A. konkuruje z krajowymi i zagranicznymi producentami oraz dystrybutorami renomowanych marek biżuterii, zegarków i odzieży.

Na polskim rynku nie ma jednak znaczących firm polskich, które posiadałyby lub tworzyły grupy marek. Poszczególne marki zagraniczne reprezentowane są albo bezpośrednio przez firmy, które są ich właścicielami, albo są dystrybuowane przez wybrane punkty detaliczne, lub też reprezentowane przez lokalnych franchisingobiorców.

Jako Grupa Kapitałowa W.KRUK jest pierwszą polską grupą, która tworzy portfel marek z różnych branż, skierowanych do zamożnych klientów.

Rynek jubilerski.

Rynek jubilerski w Polsce charakteryzuje się dużym rozdrobnieniem. Istnieją tysiące małych sklepików lub warsztatów jubilerskich, które pojedynczo nie mają istotnego znaczenia. Obok nich działają trzy duże firmy sieciowe: W.KRUK S.A., Wytwórnia Biżuterii Artystycznej APART Sp. z o.o. (Apart), YES - Biżuteria Sp. z o.o. (Yes) oraz jedna mniejsza firma rodzinna Kobe.

Poza nimi na wybranych rynkach funkcjonują istotni lokalni jubilerzy, którzy posiadają jeden lub kilka sklepów na danym rynku (np. Jubiler M. Pluciński w Poznaniu, czy Firma Jubilersko Zegarmistrzowska J.W.Krzyś w Katowicach). Istnieje, jednak ryzyko, iż w miarę wzrostu popytu wewnętrznego na luksusowe wyroby jubilerskie, działalność dystrybucyjną w Polsce rozpoczną na większą skalę zagraniczni potentaci tego rynku, tacy jak: Bulgari, Tiffany, Cartier, Van Cleef & Arpels, Boucheron, Chopard czy Asprey. Wówczas, zarówno W.KRUK jak i jego Grupa Kapitałowa może utracić część obecnych klientów na rzecz tych marek. Sytuacja taka, może również spowodować konieczność zwiększenia aktywności Spółki w zakresie promocji i marketingu, co może mieć negatywny skutek dla uzyskiwanych przez nią wyników finansowych.

Zegarki.

Konkurencja na krajowym rynku w zakresie dystrybucji zegarków renomowanych marek światowych jest znacząca. Podobnie jak w przypadku biżuterii, największym konkurentem Spółki jest ogólnopolska sieć Apart. Mali lokalni dystrybutorzy, operujący zazwyczaj pojedynczymi punktami sprzedaży, nie posiadają w swojej ofercie najbardziej prestiżowych marek zegarków, a ilość oferowanych modeli jest również bardzo ograniczona. Jednak kilka wybranych, lokalnych podmiotów posiada silną pozycję na swoich rynkach działalności, są to tacy jubilerzy jak: M. Pluciński w Poznaniu, czy Firma Jubilersko Zegarmistrzowska J.W.Krzyś w Katowicach.

Dodatkowo Swatch Group od 1 stycznia 2005 roku zajęło się bezpośrednio dystrybucją hurtową na rynku polskim. Swatch Group Ltd. zajmuje się produkcją i dystrybucją takich marek zegarków jak: Breguet, Blancpain, Glashütte Original, Jaquet Droz, Omega, Longines, czy Rado. Istnieje zatem ryzyko że Grupa ta w przyszłości będzie chciała zbudować w Polsce własną sieć sprzedaży detalicznej.

Istnieje również ryzyko, iż w przyszłości na rynku krajowym rozpoczną działalność, nowi konkurenci. Między innymi bezpośrednią dystrybucję mogą rozpocząć zagraniczne grupy producenckie, które dysponując nieporównywalnie większymi niż Spółka środkami pieniężnymi na rozbudowę sieci dystrybucji, marketingu i reklamę, mogą opanować istotną część rynku.

Uzależnienie wzrostu przychodów generowanych przez W.KRUK S.A. od możliwości rozbudowy sieci dystrybucji i pozyskania atrakcyjnych lokalizacji dla nowo tworzonych sklepów.

Wzrost sprzedaży W.KRUK S.A. jest w pewnym stopniu uzależniony od możliwości rozbudowy sieci dystrybucji przy jednoczesnym zachowaniu dotychczasowego wizerunku marki oraz jej selektywnego charakteru.

Istnieje ryzyko, iż w przyszłości, w związku z rozwojem infrastruktury przestrzennej centrów miast oraz ekspansją konkurentów W.KRUK S.A., pozyskanie nowych, atrakcyjnych z punktu widzenia strategii funkcjonowania Spółki lokalizacji salonów sprzedaży będzie utrudnione lub obciążone wyższymi niż obecnie kosztami. W konsekwencji sytuacja taka może doprowadzić do stagnacji we wzroście przychodów ze sprzedaży, bądź obniżenia marży zysku.

Ryzyko związane z sezonowością rynku dóbr luksusowych

Rynek dóbr luksusowych charakteryzuje się silną sezonowością sprzedaży. Decydujące dla wyniku finansowego W.KRUK S.A. są przychody osiągnięte w czwartym kwartale roku.

Sezonowość sprzedaży wyrobów jubilerskich oraz zegarków związana jest przede wszystkim z faktem, iż stanowią one tradycyjne prezenty świąteczne.

Dlatego najlepszy okres ich sprzedaży to czwarty kwartał, a głównie grudzień. Wyniki sprzedaży w tym miesiącu mają bardzo duży wpływ na wynik finansowy całego roku. Niższa sprzedaż biżuterii rejestrowana jest w pierwszym kwartale. Znaczny spadek koniunktury gospodarczej w czwartym kwartale, powodujący zmniejszenie się popytu konsumpcyjnego na dobra luksusowe, może w istotny sposób ograniczyć wynik finansowy W.KRUK S.A.

Dodatkowo, w związku z przedstawioną sezonowością sprzedaży spółka W. KRUK S.A., przygotowując się do wzmożonej aktywności w okresie przedświątecznym, ponosi ponadprzeciętne wydatki marketingowe oraz zwiększa zapasy produktów i towarów. Jeżeli z jakichkolwiek powodów Spółka znacząco przeszacuje bądź nie doszacuje przewidywaną wielkość popytu na miesiąc grudzień, fakt ten może negatywnie wpłynąć na jej wynik finansowy roku.

Wpływ trendów w modzie i zaspokojenia gustów klientów na realizowane przychody ze sprzedaży.

Wielkość przychodów ze sprzedaży W.KRUK S.A. uzależniona jest od zaspokajania przez towary oferowane przez W.KRUK S.A. różnego rodzaju potrzeb. W przypadku dóbr luksusowych niebagatelne znaczenie mają potrzeby wyższego rzędu, związane z kreowaniem wizerunku ich nabywców, poprzez trafiać w odpowiednie gusta i obowiązujące w danym okresie trendy w modzie.

Wpływ tego rodzaju czynników na wielkość sprzedaży w segmencie biżuterii i zegarków jest jeszcze na polskim rynku mało zauważalny. Moda i najnowsze trendy światowe w jubilerstwie mają niewielki wpływ na decyzje o zakupie tych wyrobów, choć w ostatnim okresie zaczynają odgrywać coraz większą rolę.

Nie ma jednak pewności, iż W.KRUK S.A. w przyszłości będzie w stanie dostarczać oczekiwane kolekcje wyrobów jubilerskich, odpowiadające obowiązującym w danym czasie trendom w modzie i gustom, co może mieć istotny negatywny wpływ na uzyskiwane przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z nakładami na marketing i reklamę.

Średnie wydatki na marketing ponoszone przez największe zagraniczne przedsiębiorstwa działające w branży dóbr luksusowych osiągają poziom 8 – 9% wartości przychodów ze sprzedaży, z tym że młode spółki, budujące swoją pozycję rynkową, muszą liczyć się ze znacznie większymi wydatkami (Bulgari Spa – 13%), natomiast te o ugruntowanej wieloletniej tradycji mogą pozwolić sobie na znacznie mniejsze wydatki (LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton SA – 5%).

Średnie roczne koszty marketingu W.KRUK S.A. stanowią 3,0%- 4,5% wartości przychodów ze sprzedaży netto. Istnieje ryzyko, iż w przyszłości W.KRUK S.A. będzie musiała zwiększyć wydatki na ten cel. Ryzyko to jest tym większe, że obecnie na rynku konkurencja, ze strony krajowych jak i zagranicznych podmiotów jest na polskim rynku dość ograniczona. Ewentualne rozpoczęcie działalności przez nowych polskich lub zagranicznych konkurentów może spowodować konieczność znacznego zwiększenia wydatków związanych z marketingiem i reklamą.



W razie konieczności istotnego zwiększenia wydatków na marketing i reklamę, przewyższającego zaplanowane na przyszłość kwoty, wynik finansowy W.KRUK S.A. może kształtować się na niższym od zakładanego poziomie.

Wpływ ryzyka walutowego na wynik finansowy W.KRUK S.A.

Znacząca część zobowiązań W.KRUK S.A. denominowana jest w innych walutach niż złoty polski.

W.KRUK S.A. nie stosuje do wszystkich zobowiązań bezpośrednich instrumentów finansowych, zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Zarząd Spółki, dokonuje konwersji kredytów pomiędzy walutami oraz zawiera indywidualne terminowe transakcje walutowe, wykorzystując skrajne poziomy kursów walutowych. W ostatnich latach, w wyniku tych działań, możliwe było pozyskanie pieniądza poniżej stawki WIBOR. Istnieje ryzyko, iż w przypadku niewłaściwej oceny kształtowania się kursów walutowych przez Zarządu może nastąpić wzrost kosztów finansowych.

Ryzyko związane z zawartymi przez W.KRUK S.A. umowami najmu.

Większość umów najmu, których stroną są spółki W.KRUK S.A., a których przedmiotem są lokale, w których znajdują się salony W.KRUK S.A., zawartych zostało na czas oznaczony. Umowy te nie zawierają jednocześnie postanowień dotyczących możliwości ich wypowiedzenia. W związku z powyższym Spółka będzie zobowiązana do kontynuowania umów najmu także w przypadku, gdy przychody osiągnięte w określonych sklepach okażą się niższe niż zamierzone.

Zagrożeniem wynikającym z faktu, iż umowy zawarte zostały na czas oznaczony jest także możliwość ich nie przedłużenia po upływie przewidzianego okresu, na jaki zostały zawarte, co może mieć szczególnie istotne znaczenie w przypadku umów najmu, których przedmiotem są sklepy położone w korzystnych lokalizacjach.





4. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach W.KRUK S.A.

MARKA W.KRUK

Marka jubilerska posiadająca najdłuższą, bo ponad 165-letnią tradycję na polskim rynku jubilerskim. Prezentuje najwyższą świadomość marki spośród wszystkich firm oferujących produkty biżuteryjne w Polsce. Najbardziej znana jest wśród osób kobiet oraz osób z wyższym wykształceniem. Postrzegana jest jako marka najwyższej jakości i z największym doświadczeniem na rynku, a także nowoczesna i dynamiczna. Od lat W.Kruk jako główny cel stawia sobie rozumienie potrzeb swoich klientów i budowanie ich zaufania. Potwierdzeniem efektywności działań marki, jest fakt, iż już po raz drugi z rzędu znalazła się w czołówce rankingu najsilniejszych marek w Polsce przygotowanym przez redakcję Rzeczpospolita i firmę doradczą Ernst&Young. Marka doceniona została za prestiż, jakość oraz lojalność klientów, którzy polecają tę markę innym. W 2005 roku marka osiągnęła duży sukces uczestnicząc w Światowej Wystawie Expo 2005 w Japonii. Rozszerzyła też swoją dystrybucję o kolejne salony w dużych centrach handlowych.

OFERTA

W kilkudziesięciu salonach firmowych na terenie całego kraju oferowana jest najwyższej jakości biżuteria złota i srebrna, biżuteria z kamieniami szlachetnymi oraz zegarki renomowanych i uznanych światowych marek.

Co roku marka wprowadza autorskie kolekcje tworzone przez grupę młodych projektantów ze studia W.Kruk Studio Design. Jest to unikalna i oryginalna oferta biżuterii w srebrze, oferowana w limitowanych ilościach dwa razy w roku.

W 2005 roku wprowadzono kolekcję Terra – wykorzystującą piękno naturalnych kamieni oraz niezwykle nowatorską kolekcję Carmen, wykonaną przy użyciu oryginalnych monet z przełomu XIX/XX wieku

BIŻUTERIA ZŁOTA

Obok oferty klasycznej, biżuteria marki W.Kruk prezentuje kolekcje zgodne z aktualnymi trendami w modzie - kolekcje Kruk Fashion. To efekt współpracy z wybitnymi światowymi projektantami. W 2005 roku wprowadzono takie kolekcje w złocie jak Filigrane, Nanis. Kolekcje te miały na celu przyciągnąć nową grupę klientów i zaspokoić nawet najbardziej wyrafinowane i odważne gusta klientów.

Zegarki

W wybranych salonach jubilerskich W. KRUK prowadzona jest dystrybucja szeregu renomowanych marek zegarków takich jak: Tissot, Longines, Omega, Maurice Lacroix, Certina, Romer, Rado, Gucci, CK, Anne Klein, a także ekskluzywne marki IWC, Zenith i Rolex. Są to światowe marki mające bardzo silną pozycję na polskim rynku.

5. Informacja o zmianach rynków zbytu oraz informacja o zmianach źródeł zaopatrzenia w materiały i towary do produkcji w 2005 roku



Główne rynki zbytu

W.KRUK jest spółką posiadającą sieć sklepów jubilerskich bardzo dobrze znanych na rynku polskim. Podobnie jak w poprzednich latach głównym rynkiem zbytu była Polska prawie 94% przychodów ze sprzedaży pochodziło z rynku krajowego.

Pozostałe 6 % przypadało na sprzedaż eksportową.

Struktura przychody ze sprzedaży W. KRUK S.A. (tys. zł)

	2005.	2004.
Sprzedaż krajowa	80 877	75 748
Sprzedaż eksportowa	5 335	
Razem	86 211	75 748

Sprzedaż detaliczna

Aż 95% przychodów ze sprzedaży W.KRUK S.A. w 2005 roku pochodziło ze sprzedaży detalicznej salonów jubilerskich. Porównując te dane z rokiem ubiegłym to sieć detaliczna wypracowała o 13 % przychodów ze sprzedaży więcej.

Pozostałe 5 % przychodów ze sprzedaży zostało wypracowane przez sprzedaż skierowaną do odbiorców instytucjonalnych oraz sprzedaż pozostałą. W segmencie klientów instytucjonalnych osiągnięty został 32% wzrost, a w segmencie sprzedaży pozostałej aż 52 % w stosunku do roku ubiegłego.

W 2005 roku W.KRUK S.A. prowadziła sprzedaż detaliczną towarów i produktów jubilerskich przez sieci 36 własnych salonów jubilerskich.

Struktura przychody ze sprzedaży W. KRUK S.A. (tys. zł)

	2005.	2004.
Sprzedaż detaliczna	81 765	72 586
Sprzedaż do odbiorców instytucjonalnych	2 421	1 835
Sprzedaż pozostała	2 026	1 327
Razem	86 211	75 748



Struktura regionalna rynków zbytu

W 2005 roku największe przychody ze sprzedaży towarów i produktów W.KRUK S.A. zrealizowała w Warszawie, gdzie zlokalizowanych było 11 salonów jubilerskich W. KRUK.

W 2005 roku przychody ze sprzedaży w warszawskich salonach jubilerskich W. KRUK stanowiły 38% łącznych przychodów ze sprzedaży W. KRUK S.A. Drugim pod względem przychodów jest region śląski. W 2005 roku region ten wypracował 29% przychodów ze sprzedaży ogółem. Pozostałe salony stanowiły 1/3 przychodów całej sieci.

Region warszawski w stosunku do ubiegłego zanotował 3 % spadek. Główną przyczyną tego było zamknięcie jednego salonu na okres remontu. Pozostałe dwa regiony uzyskały kilkunasto procentowe wzrosty w stosunku do 2004 roku: region śląski 10%, pozostałe salony 17%.

Przychody ze sprzedaży krajowej W.KRUK S.A. – podział regionalny (tys. zł)

	2005	2004
Warszawa	30 730	31 547
Śląsk (Wrocław, Kraków, konglomerat śląski)	23 621	21 461
Pozostałe	26 526	22 741
Razem	80 877	75 748

Dla sprzedaży eksportowej 2005 rok był rokiem wyjątkowym. 92% przychodów ze sprzedaży eksportowej pochodziło ze sprzedaży biżuterii na Międzynarodowej Wystawie EXPO w Aichi w Japonii. W 2004 roku W.KRUK S.A. nie miał przychodów ze sprzedaży związanej z eksportem towarów.

Przychody ze sprzedaży eksportowej W.KRUK S.A. – podział regionalny (tys. zł)

	2005	2004
Azja	5 157	
Europa	172	
Australia	6	
Razem	5 335	

Źródła zaopatrzenia w materiały i towary do produkcji

Decydujące znaczenie dla działalności gospodarczej W. KRUK S.A. ma współpraca z dostawcami towarów. Największymi dostawcami towarów dla Spółki w 2005 roku byli spółka zależna Rytosztuka Sp. z o.o. oraz firmy zajmujące się dystrybucją zegarków szwajcarskich.

W.KRUK S.A. posiada ponad 99% udziałów w spółce zależnej Rytosztuka w związku z tym nie istnieje zagrożenie związane z ewentualnym zerwaniem współpracy z tym dostawcą.

Struktura zaopatrzenia W. KRUK S.A. (tys. zł)

	2005 r.	2004r.
Dostawcy towarów	41 866	41 754
udział	69,0%	69,5%
Dostawcy usług	14 812	15 035
udział	24,4%	25,0%
Dostawcy materiałów	3 995	3 252
udział	6,6%	5,4%
Dostawcy ogółem	60 673	60 042

Struktura zaopatrzenia W.KRUK S.A. w 2005 roku nie uległa znaczącym zmianom w stosunku do ubiegłego roku. W 2005 roku podobnie jak w 2004 roku dominującą pozycję mieli dostawcy towarów. Zarówno w roku 2005 jak i w roku 2004 dostawcy towarów stanowili blisko 70 % dostawców ogółem. Taka struktura wynika z charakteru prowadzonej działalności. W.KRUK jako firma prowadząca sieć salonów detalicznych kładzie największy nacisk na zakup i dystrybucję towarów.

W 2005 roku dostawcy krajowi zaopatrywali Spółkę w ponad 65 % dostaw. Dominującą pozycję wśród dostawców towarów, usług i materiałów w 2004 roku mieli dostawcy krajowi. W stosunku do 2004 roku udział dostawców krajowych zwiększył się o 1,8 pkt %.

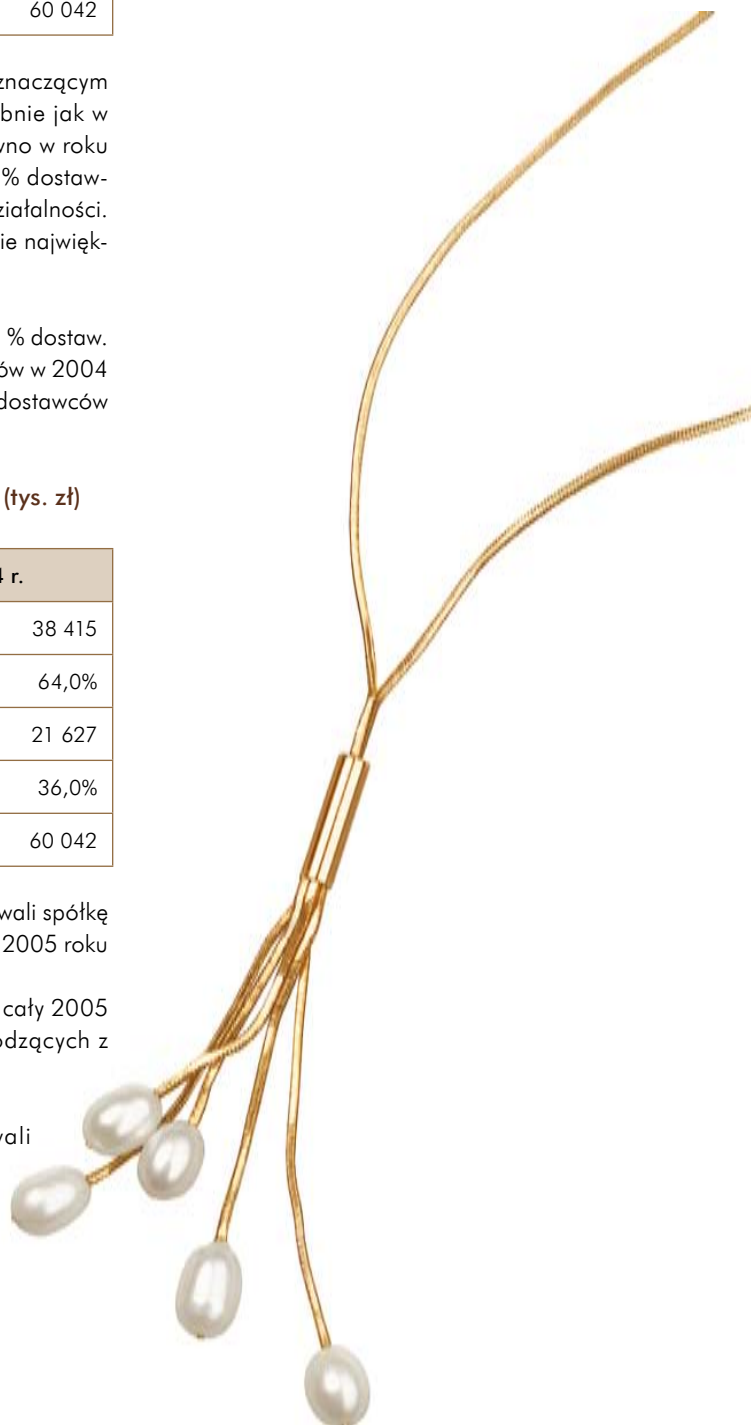
Struktura geograficzna źródeł zaopatrzenia W. KRUK S.A. (tys. zł)

	2005 r.	2004 r.
Dostawcy krajowi	39 925	38 415
udział	65,8%	64,0%
Dostawcy zagraniczni	20 747	21 627
udział	34,2%	36,0%
Dostawcy ogółem	60 673	60 042

W przeciwieństwie do ubiegłego roku dostawcy krajowi zaopatrywali spółkę W.KRUK w towary w ponad 50 %. Udział dostawców krajowych w 2005 roku zwiększył się o 2 pkt % w stosunku do 2004 roku.

Nie bez znaczenia pozostaje iż spółka zależna Rytosztuka przez cały 2005 rok była głównie nastawiona na realizację zamówień pochodzących z W.KRUK.

Wśród dostawców zagranicznych dominującą rolę odgrywali dostawcy biżuterii. Firma z roku na rok coraz więcej biżuterii importuje ze względu na atrakcyjniejszą ofertę dostawców zagranicznych, a w szczególności krajów azjatyckich.





Źródła zaopatrzenia W. KRUK S.A. w towary (tys. zł)

	2005 r.	2004 r.
Ogółem dostawcy towarów, w tym:	41 866	41 754
Dostawcy krajowi	21 198	20 271
udział	50,6%	48,6%
Dostawcy zagraniczni	20 668	21 484
udział	49,4%	51,4%

W 2005 roku dostawy usług stanowiły $\frac{1}{4}$ ogółu dostaw do firmy W.KRUK. W 100% dostawcami usług były firmy działające na rynku polskim. Główną grupą usługodawców są centra handlowe w których znajdują się salony jubilerskie W.KRUK.

Źródła zaopatrzenia W. KRUK S.A. w usługi (tys. zł)

	2005 r.	2004 r.
Ogółem dostawcy usług, w tym:	14 812	15 035
Dostawcy krajowi	14 812	15 035
udział	100%	100%
Dostawcy zagraniczni	****	****
udział	****	****

Podobnie jak w latach ubiegłych dostawcy materiałów nie odgrywali istotnej roli w ogóle dostaw. Udział tej grupy dostawców nie przekroczył 7 % w obydwu przedstawionych latach. Ze względu na małą skalę niemal że w 100 % dostawcami materiałów byli dostawcy krajowi.

Źródła zaopatrzenia W. KRUK S.A. w materiały (tys. zł)

	2005 r	2004 r
Dostawcy materiałów ogółem, w tym:	3 995	3 252
Dostawcy krajowi	3 915	3 109
udział	98,0%	95,6%
Dostawcy zagraniczni	80	143
udział	2,0%	4,4%

Uzależnienie od odbiorców i dostawców

W 2005 roku, poza sytuacjami wskazanymi poniżej, W.KRUK S.A. nie była w żaden istotny sposób uzależniona od jednego lub kilku odbiorców lub dostawców.

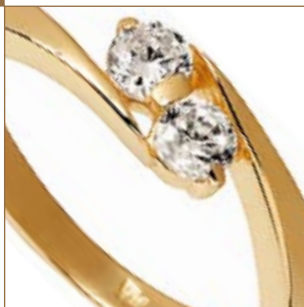
Wszyscy dotychczasowi dostawcy W.KRUK S.A. mogą być zastąpieni przez inne podmioty oferujące produkty o zbliżonej jakości i cenie.

Spółka posiada dwóch ważnych dostawców. Jednym z nich jest jej spółka zależna od W.KRUK istnieje minimalne zagrożenie w przerwaniu dostaw.

W 2005 roku W.KRUK zakupiła od Rytosztuki łącznie na kwotę ok. 5 372 tys. zł. Wartość zawartych transakcji stanowiła 9% łącznych zakupów zrealizowanych w 2005 roku przez spółkę W.KRUK

Drugim dużym dostawcą W.KRUK jest Swatch Group Polska, która dostarcza zegarki. Ze względu na to iż W.KRUK jest jedną z największych sieci oraz Swatch Group nie posiada rozwiniętej własnej sieci detalicznej, w najbliższym czasie nie istnieje ryzyko utraty w/w dostawcy. Zakupy w tej firmie stanowiły 9% łącznych zakupów zrealizowanych w 2005 roku przez spółkę W.KRUK.





6. Umowy znaczące dla działalności Spółki – umowy istotne

Umowy istotne dla działalności Spółki

- **Umowa najmu lokalu położonego w GALERII KAZIMIERZ z dnia 10 lutego 2005 r.**

W dniu 10 lutego 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła z GTC Galeria Kazimierz Spółka z o.o z siedzibą w Warszawie umowę najmu lokalu użytkowego o powierzchni 75 m². Umowa została zawarta na czas określony 7 lat. Czynsz najmu został wyrażony w Euro i podlegać będzie corocznej waloryzacji. W lokalu prowadzony jest Salon Jubilerski W.KRUK.

- **Umowa najmu lokalu położonego w Katowicach przy ul. 3 maja 15 z dnia 2 czerwca 2005 r.**

W dniu 2 czerwca 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła z Maciejem Mac prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Obsługa Nieruchomości Maciej Mac z siedzibą w Katowicach, umowę najmu lokalu użytkowego o powierzchni 110 m². Umowa została zawarta na czas określony do dnia 29 lutego 2009 r. Czynsz najmu został wyrażony w w złotych polskich i podlegać będzie corocznej waloryzacji. W lokalu prowadzony jest Salon Jubilerski W.KRUK.

- **Kontrakt W. KRUK S.A. z RICHEMONT NORTHERN EUROPE GmbH - producentem zegarków szwajcarskich.**

W dniu 15 sierpnia 2005 r. W. KRUK S.A. podpisała z firmą Richemont Northern Europe GmbH, producentem zegarków szwajcarskich marki IWC Schaffhausen, kontrakt na dystrybucję produktów tej marki. Richemont Northern Europe GmbH to jeden z liderów światowego przemysłu zegarkowego. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

- **Umowa najmu lokalu położonego w SILESIA CITY CENTER z dnia 18 sierpnia 2005 r.**

W dniu 18 sierpnia 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła z Nowe Centrum Spółka z o.o. z siedzibą w Katowicach umowę najmu lokalu użytkowego o powierzchni 76,80 m². Umowa została zawarta na czas określony 10 lat. Czynsz najmu został wyrażony w Euro i podlegać będzie corocznej waloryzacji. W lokalu prowadzony jest Salon Jubilerski W.KRUK.

- **Umowa najmu lokalu położonego w GALERII MOKOTÓW z dnia 25 sierpnia 2005 r.**

W dniu 25 sierpnia 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła z Rodamco CH 1 Spółka z o.o z siedzibą w Warszawie umowę najmu lokalu użytkowego o powierzchni 116,6 m². Umowa została zawarta na czas określony 5 lat. Czynsz najmu

został wyrażony w Euro i podlegać będzie corocznej waloryzacji. W lokalu prowadzony jest Salon Jubilerski W.KRUK.

• **Umowa najmu lokalu położonego w Centrum Handlowym POZNAŃ PLAZA z dnia 10 listopada 2005 r.**

W dniu 10 listopada 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła z Poznań Plaza Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie umowę najmu lokalu użytkowego o powierzchni 77,25 m². Umowa została zawarta na czas określony 5 lat. Czynsz najmu został wyrażony w Euro i podlegać będzie corocznej waloryzacji. W lokalu prowadzony jest Salon Jubilerski W.KRUK.

• **Umowa najmu lokalu położonego w Centrum Handlowym LUBLIN PLAZA z dnia 14 listopada 2005 r.**

W dniu 14 listopada 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła z Movement Poland S.A. z siedzibą w Lublinie umowę najmu lokalu użytkowego o szacunkowej powierzchni 65 m². Umowa została zawarta na czas określony 5 lat liczony od daty otwarcia LUBLIN PLAZA. Czynsz najmu został wyrażony w Euro i podlegać będzie corocznej waloryzacji.

W lokalu prowadzony będzie Salon Jubilerski W.KRUK. Aktualnie Centrum Handlowe LUBLIN PLAZA jest w budowie, a termin rozpoczęcia funkcjonowania Centrum przewidywany jest na I kwartał 2007 r.

• **Umowa najmu lokalu położonego w Centrum Handlowym RYBNIK PLAZA z dnia 14 listopada 2005 r.**

W dniu 14 listopada 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła z Rybnik Plaza Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę najmu lokalu użytkowego o szacunkowej powierzchni 47 m². Umowa została zawarta na czas określony 5 lat liczony od daty otwarcia RYBNIK PLAZA. Czynsz najmu został wyrażony w Euro i podlegać będzie corocznej waloryzacji.

W lokalu prowadzony będzie Salon Jubilerski W.KRUK. Aktualnie Centrum Handlowe RYBNIK PLAZA jest w budowie, a termin rozpoczęcia funkcjonowania Centrum przewidywany jest na IV kwartał 2006 r.





- **Umowa najmu lokalu położonego w Krakowie przy ul. Floriańskiej 5 z dnia 28 grudnia 2005 r.**

W dniu 28 grudnia 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła z współwłaścicielami nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Floriańskiej 5, umowę najmu lokalu użytkowego o powierzchni 112 m². Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2007 r. Czynsz najmu został wyrażony w złotych polskich i podlegać będzie corocznej waloryzacji. W lokalu prowadzony jest Salon Jubilerski W.KRUK.

- **Umowa Ramowa z POLKOMTEL S.A z dnia 28 lutego 2003 r.**

Na podstawie zawartej umowy W.KRUK S.A., zobowiązała się do sprzedaży na rzecz Polkomtel S.A. karnetów jubilerskich w ramach Programu 5 Plus. Umowa określa zasady i warunki współpracy stron w zakresie dostarczania i sprzedaży karnetów jubilerskich. Umowa została zawarta na czas określony dwóch lat. Aneks z dnia 26 lutego 2005 r., moc obowiązująca umowy została przedłużona do dnia 27 lutego 2007 r.

- **Umowy dystrybucyjne z THE SWATCH GROUP POLSKA Spółka z o.o.**

W dniu 20 listopada 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła z The SWATCH GROUP POLSKA Spółka z o.o. umowy dystrybucji zegarków marki: OMEGA, RADO, LONGINES, TISSOT I CERTINA. Na podstawie zawartych Umów W.KRUK S.A. uzyskała prawo do sprzedaży w swojej sieci zegarków tych marek. Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony.

Umowy ubezpieczenia

W.KRUK S.A. jest stroną umów ubezpieczenia, których przedmiotem jest mienie Spółki.

Umowami tymi objęte zostało mienie Spółki, a w szczególności wyroby jubilerskie, wyposażenie, gotówka znajdująca się w salonach W.KRUK oraz odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej, w tym OC deliktowe oraz OC najemcy.

Ubezpieczeniem objęte zostały również nieruchomości stanowiące własność Spółki oraz wynajmowane na podstawie umowy najmu.

Mienie W.KRUK S.A. ubezpieczone zostało od ognia i innych zdarzeń losowych oraz od kradzieży z włamaniem i rabunku. Umowy ubezpieczenia zawarte zostały z Commercial Union Polska Towarzystwem Ubezpieczeń Ogólnych S.A. Umowy zawarte zostały zgodnie z ogólnymi warunkami ubezpieczenia wydanymi przez zakłady ubezpieczeń.

7. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych



Wszystkie dotychczasowe inwestycje kapitałowe W. KRUK S.A. dotyczą zakupów i sprzedaży udziałów w spółkach tworzących Grupę Kapitałową.

W 2005 roku W.KRUK dokonała następujących zmian w strukturze inwestycji kapitałowych:

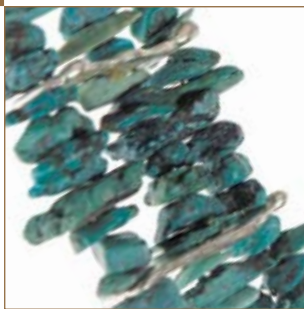
- W.KRUK S.A. sprzedał 100 % udziałów spółki zależnej Jubilarz Panu Michałowi Głowackiemu (członek Rady Nadzorczej DCG Sp. z o.o.) Jubilarz był najmniejszą ze spółek zależnych Grupy Kapitałowej o niskiej rentowności działalności, w związku z tym miał niewielkie znaczenie dla ogólnych wyników. W.KRUK S.A. sprzedał 50 udziałów o wartości nominalnej 2.000 zł każdy za 1zł każdy; tj. za łączną kwotę 50 zł.
- W.KRUK S.A. odkupiła 26 udziałów każdy po 525 zł od pracowników spółki zależnej Rytosztuka Sp. z o.o. tym samym zwiększając swój udział w kapitale podstawowym do 99,84%. Właścicielami pozostałych 8 udziałów stanowiących zaledwie 0,16% ogółu udziałów są pracownicy Rytosztuka Sp.o.o.

Spółki zależne od W.Kruk S.A. nie dokonywały żadnych inwestycji kapitałowych w 2005 roku.

Zmiany w powiązaniach organizacyjnych dotyczące zmian osobowych zostały opisane w punktach „Osoby nadzorujące i zarządzające W.KRUK S.A.”

Pozostałe o powiązaniach w ramach Grupy Kapitałowej W.KRUK zostały opisane w pkt 8, 10.





8. Informacja o zaciągniętych kredytach, udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

Umowy kredytowe

- **Umowa o kredyt obrotowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z dnia 3 lutego 2005 r.**

W dniu 3 lutego 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła umowę o kredyt obrotowy nr 1362/22/05 z BZ WBK S.A. Na mocy zawartej umowy W.KRUK S.A. uzyskała kredyt obrotowy w 370.tys. zł, na zabezpieczenie akredytywy. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 20 kwietnia 2005 r. Zabezpieczeniem wierzytelności banku z tytułu udzielonego kredytu stanowią: zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym.

- **Umowa o kredyt obrotowy dewizowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z dnia 24 marca 2005 r.**

W dniu 24 marca 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła umowę o kredyt obrotowy dewizowy nr 1362/51/05 z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Na mocy zawartej umowy W.KRUK S.A. uzyskała kredyt obrotowy dewizowy do kwoty stanowiącej równowartość w walucie polskiej 4.500.tys. zł. Termin spłaty kredytu ustalono na dzień do dnia 14 października 2005 r. Zabezpieczeniem kredytu jest pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym oraz zastaw na zapasach, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia.

- **Anek z dnia 24 marca 2005 roku do umowy o kredyt obrotowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z dnia 24 listopada 2004 r.**

Na mocy niniejszego aneksu nastąpiło podzielenie kredytu obrotowego z kwoty 9.500.000 zł na kwotę 5.000.tys. zł oraz 4.500. tys. zł (zawarta osobna umowa z dnia 24 marca 2005) Termin spłaty kredytu ustalono na dzień do dnia 14 października 2005 r. Zabezpieczeniem kredytu jest pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym oraz hipoteka kaucyjna na nieruchomości przy ulicy Pułaskiego 11-17 w Poznaniu będąca własnością W.KRUK S.A. wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia.

- **Umowa o kredyt obrotowy multiwalutowy z BRE Bankiem Spółka Akcyjna z dnia 5 kwietnia 2005 r.**

W dniu 5 kwietnia 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła umowę o kredyt obrotowy multiwalutowy nr 02/106/05/Z/OB z BRE Bankiem S.A. Na mocy zawartej umowy W.KRUK S.A. uzyskała złotowy kredyt obrotowy w wysokości 3.000. tys. zł, na sfinansowanie bieżącej działalności Spółki. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 31 marca 2006 r.

Zabezpieczeniem wiarytelności banku z tytułu udzielonego kredytu są: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową; zastaw rejestrowy na zapasach oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym.

- **Umowa o kredyt odnawialny w rachunku bankowym z ING Bankiem Śląskim Spółka Akcyjna w Katowicach z dnia 20 kwietnia 2004 r.**

W dniu 20 kwietnia 2004 r. W.KRUK S.A. zawarła umowę o kredyt odnawialny w rachunku bankowym nr 24/KG/CBK/04 z ING Bankiem Śląskim S.A. Na mocy zawartej umowy W.KRUK S.A. uzyskała prawo do zaciągania kredytu w ciężar prowadzonego rachunku bieżącego z maksymalnym pułapem zadłużenia do kwoty 500. tys. zł w okresie od 23 kwietnia 2004 r. do dnia 22 kwietnia 2005 r. Zabezpieczeniem kredytu stanowią: przewłaszczenie zapasów towarów w salonie w Białym Białej w kwocie 750. tys. zł, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem Spółki w BZ WBK S.A.; weksel własny in blanco. Na podstawie § 3 ust. 1 Umowy, uległa ona automatycznemu przedłużeniu o kolejny okres tj. do dnia 22 kwietnia 2006 r.

- **Umowa o kredyt obrotowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z dnia 29 kwietnia 2005 r.**

W dniu 29 kwietnia 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła umowę o kredyt obrotowy nr 1362/71/05 z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Na mocy zawartej umowy W.KRUK S.A. uzyskała kredyt obrotowy do kwoty 164 tys. zł z przeznaczeniem na zabezpieczenie akredytywy. Termin spłaty kredytu ustalono na dzień do dnia 21 stycznia 2006 r.

Zabezpieczeniem kredytu jest pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym oraz zastaw na zapasach, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia. Zabezpieczeniem kredytu jest pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym oraz zastaw na zapasach, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia.

Umowa o kredyt obrotowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z dnia 22 września 2005 r.

W dniu 22 września 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła umowę o kredyt obrotowy nr 1362/142/05 z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Na mocy zawartej umowy W.KRUK S.A. uzyskała kredyt obrotowy do kwoty 294 tys. zł z przeznaczeniem na zabezpieczenie transakcji zagranicznej. Termin spłaty kredytu ustalono na dzień 21 stycznia 2006 r. Zabezpieczeniem kredytu było pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bankowym oraz zastaw na zapasach, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia.

- **Umowa o kredyt obrotowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z dnia 14 października 2005 r.**

W dniu 14 października 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła umowę o kredyt obrotowy nr 1362/148/05 z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Na mocy zawartej umowy W.KRUK S.A. uzyskała kredyt obrotowy w kwocie 5.000.tys.zł na sfinansowanie bieżącej działalności Spółki. Spłata kredytu ma nastąpić do dnia 30 września 2008 r.

Zabezpieczeniem kredytu są: hipoteka kaucyjna na nieruchomości 280 tys. zł, hipoteka zwykła na nieruchomości 5.000 tys. zł oraz zastaw rejestrowy na towarach z branży jubilerskiej o wartości 5.000.tys.zł, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia oraz wpływy na rachunek bieżący prowadzony przez Bank.



• **Umowa o kredyt obrotowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z dnia 14 października 2005 r.**

W dniu 14 października 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła umowę o kredyt obrotowy nr 1362/149/05 z BZ WBK S.A. Na mocy zawartej umowy W.KRUK S.A. uzyskała kredyt obrotowy w kwocie 4.500. tys. zł, na sfinansowanie bieżącej działalności Spółki. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 30 września 2006 r.

Zabezpieczeniem wierzytelności banku z tytułu udzielonego kredytu stanowią: wpływy W.KRUK S.A. na rachunek bieżący prowadzony przez Bank, hipoteka zwykła na nieruchomości stanowiącej własność Spółki 2.390 tys. zł oraz zastaw rejestrowy na towarach z branży jubilerskiej o wartości 4.500. tys. zł. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

• **Umowa o kredyt obrotowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z dnia 14 października 2005 r.**

W dniu 14 października 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła umowę o kredyt obrotowy nr 1362/147/05 z BZ WBK S.A. Na mocy zawartej umowy W.KRUK S.A. uzyskała kredyt obrotowy w kwocie 900. tys. zł, na sfinansowanie zakupu towarów. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 28 lutego 2007 r.

Zabezpieczeniem wierzytelności banku z tytułu udzielonego kredytu stanowią: wpływy W.KRUK S.A. na rachunek bieżący prowadzony przez Bank, oraz zastaw rejestrowy na towarach z branży jubilerskiej o wartości 1.200 tys. zł. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

• **Umowa o kredyt obrotowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z dnia 14 października 2005 r.**

W dniu 14 października 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła umowę o kredyt obrotowy nr 1362/146/05 z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Na mocy zawartej umowy W.KRUK S.A. uzyskała kredyt obrotowy w kwocie 5.000. tys. zł na sfinansowanie bieżącej działalności Spółki. Spłata kredytu ma nastąpić do dnia 30 września 2008 r.

Zabezpieczeniem kredytu są: hipoteka kaucyjna na nieruchomości 280 tys. zł, hipoteka zwykła na nieruchomości 5.000 tys. zł wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia oraz wpływy na rachunek bieżący prowadzony przez Bank.

• **Umowa o kredyt obrotowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z dnia 14 października 2005 r.**

W dniu 14 października 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła umowę o kredyt obrotowy nr 1362/145/05 z BZ WBK S.A. Na mocy zawartej umowy W.KRUK S.A. uzyskała kredyt obrotowy w kwocie 2.500. tys. zł, na sfinansowanie bieżącej działalności Spółki. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 30 września 2006 r.

Zabezpieczeniem wierzytelności banku z tytułu udzielonego kredytu stanowią: wpływy W.KRUK S.A. na rachunek prowadzony przez Bank, oraz zastaw rejestrowy na towarach z branży jubilerskiej o wartości 5.000. tys. zł. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

- **Aneks z dnia 14 października 2005 r do umowy 1362/231/04 z dnia 26 listopada 2004 roku**

Na mocy niniejszego aneksu udzielony limit na gwarancje bankowe do wysokości 1.700 tys. zł w okresie od 25.11.2005-30.09.2006 włącznie.

Zabezpieczeniem udzielonego limitu jest :pełnomocnictwo do obciążenia r-ków W.KRUK S.A. oraz zastaw rejestrowy w wysokości 2.000 tys. zł na zapasach biżuterii wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej.

- **Umowa o kredyt obrotowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z dnia 3 listopada 2005 r.**

W dniu 3 listopada 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła umowę o kredyt obrotowy nr 1362/151/05 z BZ WBK S.A. Na mocy zawartej umowy W.KRUK S.A. uzyskała kredyt obrotowy w kwocie 2.500. tys. zł, na sfinansowanie bieżącej działalności Spółki. Termin spłaty kredytu został ustalony na dzień 6 stycznia 2006 r.

Zabezpieczeniem wierzytelności banku z tytułu udzielonego kredytu stanowią: wpływy W.KRUK S.A. na rachunek prowadzony przez Bank, oraz zastaw rejestrowy na towarach z branży jubilerskiej o wartości 3.300 tys. zł. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Udzielone gwarancje

W 2005 r. W.KRUK S.A. zawierała umowy gwarancji z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Na mocy zawartych umów Bank udzielił gwarancji zabezpieczających terminowe regulowanie zobowiązań płatniczych W.KRUK S.A. z tytułu zawartych umów najmu.

Beneficjentami gwarancji są następujące podmioty:

- Kraków Nowe Miasta Spółka z o.o. Na mocy zawartej umowy nr 1362/42/05 bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu powierzchni handlowej w Centrum Handlowo – Usługowym Galeria Krakowska do kwoty stanowiącej równowartość w złotych polskich 15.540,00 Euro, na okres od 4 sierpnia 2005 r. do 3 sierpnia 2006 r.
- Nowe Centrum Spółka z o.o. Na mocy zawartej umowy nr 1362/40/05 bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu powierzchni handlowej w Centrum Handlowym Silesia City Center w Katowicach przy ul. Chorzowskiej 111, do kwoty stanowiącej równowartość w złotych polskich 14.897,66 Euro, na okres od 4 sierpnia 2005 r. do 3 sierpnia 2006 r.
- Przedsiębiorstwo Państwowe „Porty Lotnicze”. Na mocy zawartej umowy nr 1362/10/05 bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu powierzchni handlowej w Wolnym Obszarze Celnym w Międzynarodowym Porcie Lotniczym, do kwoty 168.600,00 zł, na okres od 18 marca 2005 r. do 17 marca 2006 r.
- Sadyba Center S.A. Na mocy zawartej umowy nr 1362/41/05 bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu powierzchni handlowej w Centrum Handlowym SADYBA do kwoty stanowiącej równowartość w złotych polskich 15.597,09 Euro, na okres od 4 sierpnia 2005 r. do 3 sierpnia 2006 r.
- Katowice Budus Shopping Mall Spółka z o.o. Na mocy zawartej umowy nr 1362/28/05 bank udzielił gwarancji płatności należności wynikają-

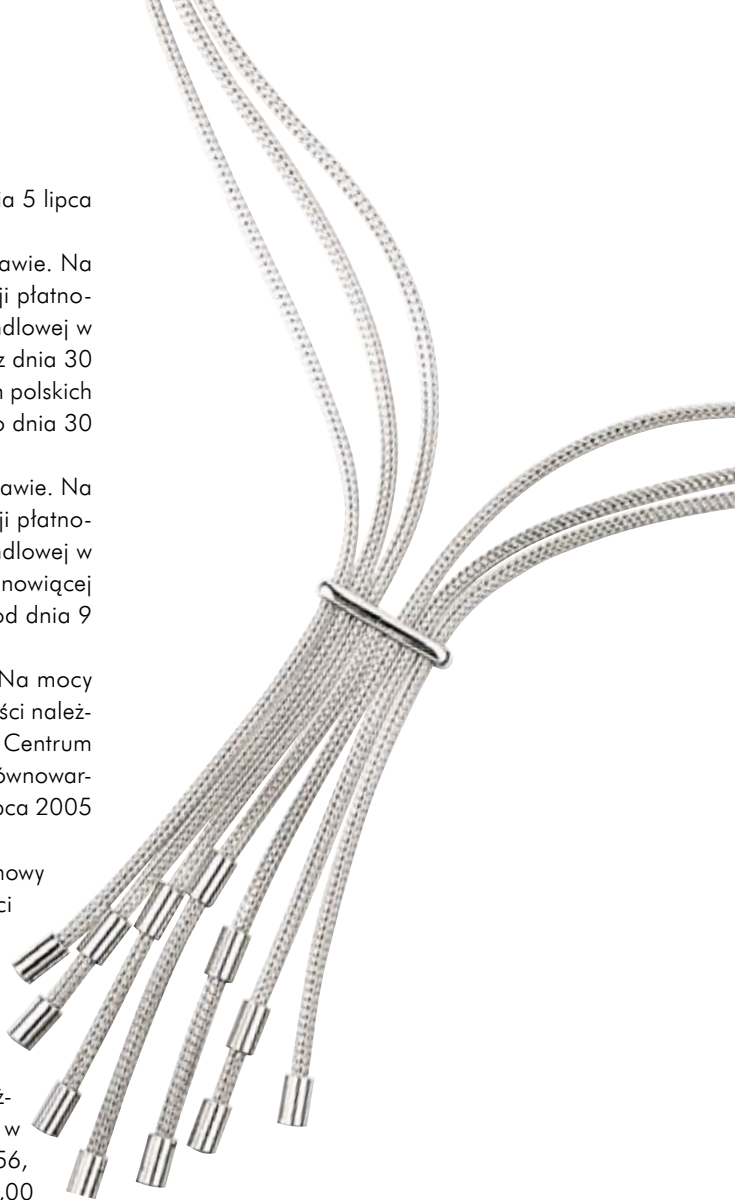
cych z umowy najmu powierzchni handlowej w Centrum Dąbrówka w Katowicach przy ul. Roździeńskiego 200 do kwoty stanowiącej równowartość w złotych polskich 7.860,00 Euro, na okres od 1 sierpnia 2005 r. do 31 lipca 2006 r.

- Bielsko Business Center Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na mocy zawartej umowy nr 1362/56/05 bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu powierzchni handlowej w Centrum Handlowym „SFERA” w Bielsku Białej przy ul. Mostowej 5 do kwoty stanowiącej równowartość w złotych polskich 6.090,01 Euro, na okres od 20 grudnia 2005 r. do 19 grudnia 2006 r.
- Fortis Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Na mocy zawartej umowy nr 1362/317/04 oraz późniejszych aneksów, bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu powierzchni handlowej w Centrum Biznesu i Sztuki Stary Browar w Poznaniu do kwoty stanowiącej równowartość w złotych polskich 9.092,64 Euro, na okres do dnia 3 stycznia 2007 r.
- RODAMCO CH 1 Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na mocy zawartej umowy nr 1362/255/05 bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu powierzchni handlowej w Centrum Handlowym Galeria Mokotów w Warszawie do kwoty stanowiącej równowartość w złotych polskich 27.205,70 USD, na okres od 1 października 2005 r. do 30 września 2006 r.
- GTC Galeria Kazimierz Spółka z o.o. Na mocy zawartej umowy nr 1362/06/05 bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu powierzchni handlowej w Centrum Handlowo – Usługowym Galeria Kazimierz w Krakowie, do kwoty stanowiącej równowartość w złotych polskich 11.700,00 Euro, na okres od 17 lutego 2005 r. do 16 lutego 2006 r.
- Klif Warszawa Spółka z o.o. z siedzibą w Gdyni. Na mocy zawartej umowy nr 1362/56/05 bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu powierzchni handlowej w Warszawskim Centrum Handlowym „Klif” z dnia 26 marca 1998 r. , do kwoty stanowiącej równowartość w złotych polskich 26.871,75 USD, na okres od dnia 1 listopada 2005 r., do 31 października 2006 r.
- Polmicon Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na mocy zawartej umowy nr 1362/59/05 bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu powierzchni handlowej w budynku Polmicon Sp. z o.o. z dnia 15 lutego 2000 r. do kwoty stanowiącej równowartość w złotych polskich 28.560,00 USD, na okres od dnia 1 października 2005 r., do 30 września 2006 r.
- MRE Metro Real Estate Management Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na mocy zawartej umowy nr 1362/57/05, bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu powierzchni handlowej w Centrum Handlowym M 1 w Czeladzi z dnia 2 marca 1999 r., do kwoty stanowiącej równowartość w złotych polskich 5.907,93 Euro, na okres od dnia 1 października 2005 r., do dnia 30 września 2006 r.
- ORCO PROPERTY Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na mocy zawartej umowy nr 1362/58/05, bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu powierzchni handlowej w Centrum Handlowym City Center z dnia 2 sierpnia 2000 r., do kwoty stanowiącej równowartość w złotych polskich 12.039,57 Euro, na okres od dnia 27 września 2005 r., do dnia 31 stycznia 2006 r.
- MRE Metro Group Real Estate Management Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na mocy zawartej umowy nr 1362/29/05 a, bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu powierzchni handlowej w Centrum Handlowym M 1 w Markach w Warszawie z dnia 2 marca 1999 r. do kwoty stanowiącej równowartość w złotych pol-



skich 8.095,80 Euro, na okres od dnia 6 lipca 2005 r. do dnia 5 lipca 2006 r.

- Elas Business Development Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na mocy zawartej umowy nr 1362/55/05 bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu powierzchni handlowej w kompleksie biurowo handlowym PROMENADA w Warszawie z dnia 30 sierpnia 1999 r., do kwoty stanowiącej równowartość w złotych polskich 20.350,00 USD, na okres od dnia 1 października 2005 r., do dnia 30 września 2006 r.
- Centrum Handlowe Polska 2 Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na mocy zawartej umowy nr 1362/39/05 bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu powierzchni handlowej w Galerii Łódzkiej z dnia 17 października 2000 r., do kwoty stanowiącej równowartość w złotych polskich 22.779,90 Euro, na okres od dnia 9 sierpnia 2005 r., do 8 sierpnia 2006 r.
- Polska Shopping Mall Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na mocy zawartej umowy nr 1362/31/05 bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu powierzchni handlowej w Centrum Handlowym „BOREK” we Wrocławiu, do kwoty stanowiącej równowartość w złotych polskich 12.875,00 Euro, na okres od dnia 6 lipca 2005 r., do 5 lipca 2006 r.
- Horyzont Spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi. Na mocy zawartej umowy nr 1362/30/05 bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu powierzchni handlowej w Centrum Handlowym „Manufaktura” w Łodzi do kwoty stanowiącej równowartość w złotych polskich 11.556,00 Euro, na okres od 27 czerwca 2005 r. do dnia 30 czerwca 2006 r.
- Polinvest Spółka z o.o. z siedzibą w Gdyni. Na mocy zawartej umowy nr 1362/14/05 bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu powierzchni handlowej w Trójmiejskim Centrum Handlowym KLIF przy ul. Zwycięstwa 256, do kwoty stanowiącej równowartość w złotych polskich 15.621,00 Euro, na okres od dnia 6 kwietnia 2005 r. do dnia 5 kwietnia 2006 r.
- Projekt Alfa Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.. Na mocy zawartej umowy nr 1362/13/05 bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu powierzchni handlowej w City Forum w Gdańsku przy ul. Podwale Grodzkie 8, do kwoty stanowiącej równowartość w złotych polskich 11.442,70 Euro, na okres od dnia 6 kwietnia 2005 r. do dnia 5 kwietnia 2006 r.
- Carrefour Polska Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na mocy zawartej umowy nr 1362/04/05 bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu z dnia 31 sierpnia 2002 r. w Centrum Handlowym Carrefour Łódź Górna, do kwoty 61.203,00 zł, na okres od dnia 4 lutego 2005 r., do dnia 31 stycznia 2005 r.
- Poznań Żonkil Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na mocy zawartej umowy nr 1362/01/05 bank udzielił gwarancji płatności należności wynikających z umowy najmu powierzchni handlowej w Centrum Handlowym King Cross Marcellin w Poznaniu do kwoty stanowiącej równowartość w złotych polskich 11.934,00 Euro, na okres od 13 stycznia 2005 r. do 12 stycznia 2006 r.





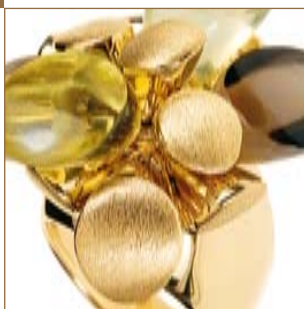
Udzielone pożyczki

- W dniu 2 listopada 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła Aneks nr 2 do umowy pożyczki z dnia 31 maja 2004 roku na mocy której W.KRUK S.A. udzieliła Spółce DCG Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 1.100.tys. zł. Termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 30 czerwca 2006 r., wraz z należnym oprocentowaniem.
- W dniu 2 listopada 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła Aneks nr 2 do umowy pożyczki z dnia 2 lipca 2004 roku na mocy której W.KRUK S.A. udzieliła Spółce DCG Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 500 tys. zł. Termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 30 czerwca 2006 r., wraz z należnym oprocentowaniem.
- W dniu 2 listopada 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła Aneks nr 2 do umowy pożyczki z dnia 28 lipca 2004 roku na mocy której W.KRUK S.A. udzieliła Spółce DCG Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 330 tys. zł. Termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 30 czerwca 2006 r., wraz z należnym oprocentowaniem.
- W dniu 30 listopada 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła Aneks nr 2 do umowy pożyczki z dnia 12 listopada 2002 r. na mocy której W.KRUK S.A. udzieliła Spółce Rytosztuka Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 600. tys. zł. Termin zwrotu pozostałej do spłaty pożyczki został ustalony na dzień 31 maja 2006 r., wraz z należnym oprocentowaniem.
- W dniu 30 listopada 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła Aneks nr 2 do umowy pożyczki z dnia z dnia 2 grudnia 2002 r., na mocy której W.KRUK S.A. udzieliła Spółce Rytosztuka Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 400. tys. zł. Termin zwrotu pozostałej do spłaty pożyczki został ustalony na dzień 31 maja 2006 r., wraz z należnym oprocentowaniem.
- W dniu 30 listopada 2005 r. W.KRUK S.A. zawarła Aneks nr 3 do umowy pożyczki z dnia 30 grudnia 2002 r., na mocy której W.KRUK S.A. udzieliła Spółce Rytosztuka Spółka z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 400. tys. zł. Termin zwrotu pozostałej do spłaty pożyczki został ustalony na dzień 31 maja 2006 r., wraz z należnym oprocentowaniem.
-

Udzielone poręczenia

- W dniu 16 marca 2005 r. W.KRUK S.A., złożyła oświadczenie o poręczeniu spłaty kredytu zaciągniętego przez DCG Spółka z o.o. w BRE Bank Spółka Akcyjna na podstawie umowy nr 02/008/05/D/LI Poręczenie obejmowało spłatę kwoty 6.500 tys. zł. Poręczenie było ważne do dnia 30 grudnia 2005 r.
- W dniu 16 marca 2005 r. W.KRUK S.A., złożyła oświadczenie o poręczeniu spłaty kredytu zaciągniętego przez DCG Spółka z o.o. w BRE Bank Spółka Akcyjna na podstawie umowy nr 02/129/02/Z/LI. Poręczenie obejmowało kwotę 969 tys.zł. Poręczenie było ważne do 30 grudnia 2005 r.
- W dniu 22 czerwca 2005 r. W.KRUK S.A. udzieliła poręczenia wekslowego Rytosztuka Spółka z o.o., do wysokości 1.360. tys. zł, jako zabezpieczenia roszczeń z tytułu kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski na podstawie umowy kredytowej nr 36/KG/CBK/04.
- W dniu 22 czerwca 2005 r. W.KRUK S.A. udzieliła poręczenia wekslowego Rytosztuka Spółka z o.o., do wysokości 340. tys. zł, jako zabezpieczenia roszczeń z tytułu kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski na podstawie umowy kredytowej nr 35/KG/CBK/04.
- W dniu 2 grudnia 2005 r. W.KRUK S.A., złożyła oświadczenie o poręczeniu spłaty kredytu zaciągniętego przez DCG Spółka z o.o. w BRE Bank Spółka Akcyjna na podstawie umowy nr 02/254/99/Z/VV Poręczenie obejmuje spłatę kapitału do kwoty 2.000. tys. zł oraz naliczone odsetki i inne koszty. Poręczenie jest ważne do 30 grudnia 2006 r.
- W dniu 2 grudnia 2005 r. W.KRUK S.A., złożyła oświadczenie o poręczeniu spłaty kredytu zaciągniętego przez DCG Spółka z o.o. w BRE Bank Spółka Akcyjna na podstawie umowy nr 02/129/02/Z/LI. Poręczenie obejmuje kwotę 969 tys. zł. Poręczenie jest ważne do 30 grudnia 2006 r.
- W dniu 2 grudnia 2005 r. W.KRUK S.A., złożyła oświadczenie o poręczeniu spłaty kredytu zaciągniętego przez DCG Spółka z o.o. w BRE Bank Spółka Akcyjna na podstawie umowy nr 02/087/03/D/OB. Poręczenie obejmuje kwotę 944 tys. zł. Poręczenie jest ważne do dnia 30 grudnia 2006 r.





9. Główne inwestycje W.KRUK S.A

Łączna wartość inwestycji W. KRUK S.A. w 2005 r przekroczyła 2,6 mln zł. Najistotniejszą pozycję inwestycji zarówno w roku 2005, jak również w poprzednich latach stanowiły inwestycje w środki trwałe. Stanowiły one 88% łącznych nakładów inwestycyjnych.

Wartość głównych inwestycji W. KRUK S.A. (tys. zł)

W.KRUK S.A.	Nakłady inwestycyjne brutto	
	2005 r	2004 r
Łączna wartość inwestycji w tym:	2 574	1 923
Rzeczowe aktywa trwałe:	2 258	1 501
Środki trwałe:	2 211	1 457
- grunty	0	0
- budynki i budowle	954	719
- urządzenia techniczne i maszyny	239	229
- środki transportu	207	222
- pozostałe środki trwałe	811	287
Środki trwałe w budowie	47	45
Wartości niematerialne	316	422
w tym oprogramowanie komputerowe	55	51

Znaczny wzrost nakładów inwestycyjnych w 2005 roku związany był głównie z otwarciem czterech nowych salonów sprzedaży. Na ten cel przeznaczono 1.400 tys. zł. Kolejne 335 tys. zł zostały przeznaczone na modernizację istniejących salonów. Również ponad 300 tys. zł Spółka wydała wartości niematerialne głównie związane z pozyskiwaniem praw do wzorów i oprogramowania komputerowego. Łączne nakłady inwestycyjne wyniosły 2.574 tys. zł

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2005 są nieporównywalne z nakładami poniesionymi w 2004 roku. Związane to było z przyjęciem w 2004 roku strategii polegającej na podniesieniu efektywności istniejącej sieci detalicznej i nie powiększaniu sieci o kolejne salony.

Inwestycje w urządzenia techniczne i maszyny oraz w pozostałe środki trwałe dotyczyły głównie wydatków związanych z funkcjonowaniem salonów sprzedaży i związane były z wymianą sprzętu komputerowego i innych

urządzeń wykorzystywanych w salonach sprzedaży. Natomiast w pozycji pozostałe środki trwałe ujęto głównie nakłady inwestycyjne związane zakupem mebli i innego wyposażenia salonów sprzedaży.

W 2005 roku dokonano również wymiany środków transportu na łączną kwotę 207 tys. zł.

Inwestycje w rzeczowy majątek trwały W.KRUK S.A w 2005 r były finansowane zarówno kapitałem obcym jaki i kapitałem własnym.

Inwestycje kapitałowe oraz zmiany w powiązaniach kapitałowych W.KRUK S.A

Wszystkie dotychczasowe inwestycje kapitałowe W. KRUK S.A. dotyczą zakupów lub sprzedaży udziałów w spółkach tworzących Grupę Kapitałową.

W 2005 roku W.KRUK dokonała zmian w strukturze inwestycji kapitałowych oraz podjęła decyzję o połączenia W.KRUK S.A.

- W.KRUK S.A. sprzedał 100 % udziałów spółki zależnej Jubilarz Panu Michałowi Głowackiemu (członek Rady Nadzorczej DCG Sp. z o.o.) Jubilarz był najmniejszą ze spółek zależnych Grupy Kapitałowej o niskiej rentowności działalności, w związku z tym miał niewielkie znaczenie dla ogólnych wyników. W.KRUK S.A. sprzedał 50 udziałów o wartości nominalnej 2.000 zł każdy za 1zł każdy; tj. za łączną kwotę 50 zł.
- W.KRUK S.A. odkupiła 26 udziałów każdy po 525 zł od pracowników spółki zależnej Rytosztuka Sp. z o.o. tym samym zwiększając swój udział w kapitale podstawowym do 99,84%. Właścicielami pozostałych 8 udziałów stanowiących zaledwie 0,16% ogółu udziałów są pracownicy Rytosztuka Sp.o.o.



- W 2005 roku podjęta została również decyzja o wszczęciu prac mających na celu połączenie W.KRUK S.A. ze spółką zależną Rytosztuka Spółka z o.o. Spółka Rytosztuka jako podmiot zajmujący się produkcją wyrobów jubilerskich prowadzi sprzedaż do spółki W. KRUK S.A. oraz do innych sieci handlowych lub sklepów jubilerskich. Sprzedaż do odbiorców spoza Grupy W.KRUK systematycznie spadała. Różniła natomiast znacznie poziom i rentowność sprzedaży do Spółki W.KRUK. W celu zwiększenia efektywności działalności została podjęta decyzja o połączeniu W.KRUK S.A. ze spółką Rytosztuka Sp. z o.o. Spowoduje to powstanie w spółce W. KRUK S.A. wydziału produkcyjnego, zajmującego się produkcją wyrobów ze srebra i złota oraz naprawami jubilerskimi. W dłuższym okresie czasu Emitent ograniczy koszty działalności, a jednocześnie uzyska szersze zaplecze produkcyjne pozwalające na realizację założonej polityki handlowej. Połączenie Emitenta ze spółką Rytosztuka odbędzie się poprzez przejęcie Rytosztuka Sp. z o.o. przez W.KRUK S.A. bez podwyższenia kapitału zakładowego, w trybie przewidzianym dla połączenia spółki publicznej ze spółką zależną, w której Emitent posiada udział kapitałowy przekraczający 99 % kapitału zakładowego. Postawa prawna połączenia: art. 492 § 1 pkt. 1 KSH, w zw. z art. 515 § 1 KSH, w zw. art. 516 § 1 KSH. Zakończenie procesu połączenia przewidywane jest na połowę 2006 roku.

Stan inwestycji kapitałowych W. KRUK S.A. na 31.12.2005 r. oraz na 31.12.2004 r.

	Liczba posiadanych udziałów	Liczba udziałów ogółem	Udział %	Wartość według cen nabycia	Wartość bilansowa udziałów
31.12.2005					
DCG Sp. z o.o.	21 818	21 818	100,00%	6 036	4 594
Rytosztuka Sp. z o.o.	5 081	5 089	99,84%	2 668	1 121
31.12.2004					
DCG Sp. z o.o.	21 818	21 818	100,00%	6 036	4 594
Rytosztuka Sp. z o.o.	5 055	5 089	99,33%	2 655	1 108
Jubilart Sp. z o.o.	50	50	100,00%	125	0



10. Transakcje z podmiotami powiązanymi



W 2005 roku W. KRUK S.A. zrealizował łącznie kilkaset transakcji ze spółką Rytosztuka Sp. z o.o. o bardzo zróżnicowanej wartości jednostkowej, W.KRUK zakupiła od Rytosztuki łącznie na kwotę ok. 5 372 tys. zł. Wartość zawartych transakcji stanowiła 8,9% łącznych zakupów zrealizowanych w 2005 roku przez spółkę W.KRUK. Natomiast W.KRUK S.A. dokonała transakcji sprzedaży do Rytosztuki na łączną kwotę 748 tys. zł. Transakcje zawierane ze spółką Rytosztuka Sp. z o.o. dotyczyły kupna wyrobów, usług, wzorów użytkowych oraz towarów i materiałów. Wszystkie transakcje zawarte ze spółką Rytosztuka Sp. z o.o. były zawierane na warunkach nie odbiegających od rynkowych.

Ponadto w 2005 roku W.KRUK S.A. zawarła transakcje ze spółką zależną DCG na łączną kwotę 688 tys. zł. Transakcje te dotyczyły głównie świadczonych usług.

Poza wskazanymi powyżej transakcjami W. KRUK S.A. ani inne spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zawarły w okresie 12 miesięcy transakcji z podmiotami powiązanymi, które jednorazowo lub łącznie przekroczyłyby wyrażoną w złotych równowartość 500 tys. Euro.



11. Stopień realizacji prognozy finansowej na 2005 rok

Pierwsza prognoza dla Spółki W.KRUK S.A. została opublikowana raportem bieżącym nr 8/2005, a następnie ponownie zamieszczona w raporcie rocznym spółki za 2004 rok.

Zarząd Spółki W.KRUK S.A. na początku 2006 roku raportem bieżącym 2/2006 podwyższył prognozę zysku operacyjnego i zysku netto z zachowaniem prognozy dla przychodów ze sprzedaży.

Należy zauważyć, że korekta prognozy przekraczała pierwotnie zaplanowane zyski.

Stopień realizacji ostatecznej prognozy za 2005 rok należy ocenić bardzo wysoko, gdyż wszystkie odchylenia od prognozy kształtowały się poniżej 10%.

Stopień realizacji prognozy finansowej W.KRUK S.A. na 2005 rok

I-XII 2005	Wykonanie	Pierwotna prognoza	% zmiana	Korekta prognozy	% zmiana
Grupa W.KRUK					
Przychody ze sprzedaży	121,0	123,1	-2%	123,1	-2%
Zysk operacyjny	9,2	8,5	8%	9,4	-1%
Zysk netto	5,8	5,0	16%	5,8	2%
W.KRUK S.A.					
Przychody ze sprzedaży	86,2	86,1	0%	86,1	0%
Zysk operacyjny	6,4	5,8	10%	6,5	-2%
Zysk netto	4,0	3,5	14%	3,9	3%

Zarząd W.KRUK dokonał podwyższania prognozy zysku operacyjnego i zysku netto zarówno Grupy W.KRUK jak i W.KRUK S.A. Nowe prognozy przedstawione w grudniu i styczniu zostały zrealizowane.

12. Prognoza finansowa W.KRUK S.A. i Grupy Kapitałowej na 2006 rok



Prognoza Grupy W.KRUK i W.KRUK S.A. na 2006 roku

mln zł	2006	2005	Zmiana [%]
Grupa W.KRUK			
Przychody ze sprzedaży	128,7	121,0	6%
Zysk operacyjny	11,0	9,2	20%
Zysk netto	7,5	5,8	29%
W.KRUK S.A.			
Przychody ze sprzedaży	91,3	86,2	6%
Zysk operacyjny	7,6	6,4	19%
Zysk netto	5,0	4,0	25%

Podstawowe zadania na 2006 rok:

- Otwarcie 7 nowych salonów W.KRUK
- Zwiększenie efektywności operacyjnej salonów
- Utrzymanie wysokiej marży procentowej
- Połączenie Rytostrzki i Kruka – stworzenie wydziału produkcyjnego spółki W.KRUK
- Całkowita spłata pożyczek przez spółki zależne – 1,9 mln zł
- Zniesienie poręczeń W.KRUK dla DCG

Rezultatem finansowym wykonania powyższych zadań będzie:

- uzyskanie zysku operacyjnego na poziomie 7,6 mln zł (8,3% rentowność operacyjna)
- uzyskanie zysku netto na poziomie 5,0 mln zł (5,5% rentowność netto)

Wypłata dywidendy za rok 2005 w wysokości 1,7 mln zł
(1 zł na akcję)



13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wyniki finansowe

Poniższe zestawienia przedstawia wartość oraz strukturę przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów W.KRUK S.A. w 2005 roku i w 2004 roku w tys. zł.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2005	2004	zmiana
Przychody netto ze sprzedaży	86 211	75 748	14%
Koszty sprzedanych produktów	40 228	38 442	5%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	45 984	37 306	23%
Zysk (strata) na sprzedaży	7 361	4 179	76%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 394	3 921	63%
Zysk (strata) brutto	5 204	3 298	58%
Zysk (strata) netto	4 009	2 383	68%

Rok 2005 był dla W.KRUK rokiem bardzo udanym. Osiągnięto znaczące przyrosty na podstawowych wielkościach finansowych. Podstawowym źródłem przychodów W.KRUK S.A. była sprzedaż detaliczna biżuterii. W 2005 roku stanowiło one 81% przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez W.KRUK S.A. W sprzedaży zegarków odwróceniu uległa niekorzystna tendencja z roku 2004. Sprzedaż zegarków wzrosła o 7% w stosunku do roku ubiegłego i stanowiła 13 % sprzedaży ogółem.

W.KRUK S.A. zwiększyła w 2005 roku przychody ze sprzedaży o 14%, do poziomu 86 211 tys. zł. W analizowanym okresie marża brutto na sprzedaży zwiększyła się o 23%, a koszty o 17% co w efekcie dało 76% wzrost zysku na sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego.

Sprzedaż produktów z wysoką marżą i utrzymywanie stabilnego poziomu kosztów ostatecznie zaowocowały wzrostem zysku netto o 68% w stosunku do roku ubiegłego.

Głównym rynkiem zbytu na produkty usługi i towary W.KRUK S.A. jest obszar Rzeczypospolitej Polskiej. Wartość sprzedaży krajowej wyniosła w 2004 roku 80 877 tys. zł. i stanowi to 94% sprzedaży ogółem. Pozostałe 6% dotyczyło sprzedaży eksportowej w znacznej mierze związanej ze sprzedażą prowadzoną na EXPO w Japonii.

Największe przychody ze względu na charakter działalności pochodzą ze sprzedaży detalicznej dlatego też znacząca część kosztów jest związana z prowadzeniem salonów sprzedaży. W 2005 roku aż 76% kosztów ogółem dotyczyło kosztów sprzedaży

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2005	2004	zmiana
a) amortyzacja	2 424	2 527	-4%
b) zużycie materiałów i energii	3 313	2 561	29%
c) usługi obce	5 547	4 436	25%
d) podatki i opłaty	616	297	107%
e) wynagrodzenia	13 713	11 469	20%
f) ubezpieczenia społeczne	2 218	1 848	20%
g) pozostałe koszty rodzajowe	11 236	10 513	7%
Koszty według rodzaju, razem	39 067	33 651	16%
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	29 346	25 338	16%
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	9 277	7 789	19%
Koszt wytworzenia sprzedanych usług	444	523	-15%

Rok 2005 dla W.KRUK był rokiem dalszego rozwoju sieci detalicznej oraz uczestnictwo w Międzynarodowej Wystawie Expo w Japonii. Wynikiem tych działań jest wzrost kosztów sprzedaży o 16% w stosunku do ubiegłego roku.

W 2005 roku W.KRUK otworzył 4 nowe salony i przez 6 m-cy brał udział w wystawie w Japonii dlatego koszty związane z wynagrodzeniami , usługami i zużyciem materiałów i energii wzrosły najbardziej. Nie bez znaczenia na wzrost kosztów jest też 14 % wzrost sprzedaży.

Koszty zarządu w 2005 roku wyniosły 9 277 tys. zł i były większe o 19% od kosztów poniesionych w 2004 roku. Tak duży przyrost kosztów zarządu spowodowany był znacznym zwiększeniem nakładów na reklamę firmy o ponad 1 000 tys. zł. Ze względu na jej ogólny charakter promujący nie tylko markę W.KRUK, ale również firmę jako całość Zarząd W.KRUK postanowił koszty reklamy zaliczać do kosztów ogólnego zarządu.



Charakterystyka struktury aktywów i pasywów

Poniższa tabela przedstawia podstawowe pozycje bilansowe W.KRUK S.A. zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2005 roku i w 31 grudnia 2004 roku w tys. zł.

BILANS W.KRUK S.A.	2005	struktura	2004	Struktura
AKTYWA				
Aktywa trwałe	27 844	37%	27 940	38%
Wartości niematerialne	862	1%	938	1%
Rzeczowe aktywa trwałe	20 684	28%	20 541	28%
Aktywa finansowe długoterminowe	5 717	8%	6 106	8%
Pozostałe aktywa trwałe	581	1%	355	0%
Aktywa obrotowe	47 082	63%	46 481	62%
Zapasy	36 698	49%	34 858	47%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 830	2%	2 267	3%
Aktywa finansowe krótkoterminowe	1 900	3%	2 952	4%
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe	775	1%	2 114	3%
Środki pieniężne	5 880	8%	4 290	6%
RAZEM AKTYWA	74 926	100%	74 421	100%
PASYWA				
Kapitał własny	45 182	60%	40 788	55%
Kapitał podstawowy	18 315	24%	18 315	25%
Pozostałe kapitały	20 710	28%	18 284	25%
Niepodzielony wynik finansowy	2 148	3%	1 807	2%
Zysk netto	4 009	5%	2 383	3%
Zobowiązania długoterminowe	10 457	14%	444	1%
Rezerwy	327	0%	416	1%
Kredyty bankowe	10 131	14%		%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		0%	27	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	19 287	26%	33 187	45%
Krótkoterminowe kredyty bankowe	8 493	11%	18 144	24%
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	4 871	7%	10 429	14%
Pozostałe zobowiązania i rozliczenie międzynarodowe	4 890	7%	3 920	5%
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	1 025	1%	695	1%
RAZEM PASYWA	74 926	100%	74 421	100%

Suma bilansowa na koniec 2005 roku była zaledwie wyższa od sumy bilansowej na koniec 2004 roku o 0,7%.

W aktywach największy wzrost odnotowały aktywa obrotowe głównie wzrosty środki pieniężne i zapasy. Wzrost gotówki na koniec roku jest stanem normalnym, gdyż największe swoje obroty Spółka osiąga w grudniu. W stosunku do roku ubiegłego w 2005 roku poziom gotówki zwiększył się o 1 590 tys. zł. Wzrost zapasów o 1 840 tys. zł w stosunku do 2004 roku związany był z otwarciem 4 nowych salonów sprzedaży.

W porównaniu do ubiegłego roku nie nastąpiły diametralne zmiany struktury aktywów. Podobnie jak w poprzednich latach największy udział w aktywach miały aktywa obrotowe ok. 63% łącznych aktywów. Największą wartość w aktywach mają dwa składniki: zapasy (49% udział) i środki trwałe (28% udział). W przypadku środków trwałych ze względu na dostosowanie do wymagań MSR Spółka dokonała przeszacowania budynków własnych. W wyniku tego przeszacowania wartość budynków na dzień 01.01.2004 uległa zwiększeniu o 1 973 tys. zł.

Wzrosty i spadki w pasywach w stosunku do ubiegłego roku wynika ze zmiany struktury zobowiązań. W 2005 roku zostały zaciągnięte kredyty o długim terminie spłaty, natomiast w 2004 roku na koniec roku Spółka nie miała tego typu kredytów. Porównując sumę kredytów długoterminowych i krótkoterminowych zobowiązania Spółki z tego tytułu wzrosły o 500 tys. zł co stanowiło 3 % wzrost w stosunku do 2004 roku.

Największa zmiana w stosunku do ubiegłego roku związana jest ze zmniejszeniem się zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zobowiązania te spadły w 2005 roku spadły aż o 53% w stosunku do 2004 roku. Łączna suma zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych spadła o 10 % porównując do roku ubiegłego.

Zmiany w kapitale własnym, a w szczególności w pozycji zyski i straty z lat ubiegłych oraz pozostałe kapitały były związane z dostosowaniem sprawozdań do standardów międzynarodowych głównie z przeszacowaniem wartości środków trwałych

Rentowność W. KRUK S.A.

	2005	2004	Zmiana pkt %
ROE	8,9%	5,8%	3,0%
ROA	5,4%	3,2%	2,1%
Marża brutto ze sprzedaży	53,3%	49,2%	4,1%
Marża zysku operacyjnego	7,4%	4,9%	2,5%
Marża zysku netto	4,7%	3,1%	1,5%

Dla W.KRUK rok 2005 rok był rokiem udanym a co za tym idzie znacznie polepszyły się wszystkie wskaźniki rentowności w porównaniu do roku ubiegłego. Największa zmiana w pkt % nastąpiła na marży brutto na sprzedaży i wynosiła ona 4,1 pkt %. Konsekwencją zwiększenia się marży brutto jest polepszenie pozostałych wskaźników.





Ocena struktury finansowania majątku

Wielkość, strukturę kapitału obrotowego oraz zapotrzebowanie na fundusze obrotowe i saldo środków pieniężnych zawiera poniższe zestawienie (tys. zł).

	2005	2004	zmiana
Majątek obrotowy	47 082	46 481	1%
Środki pieniężne i papiery wartościowe	5 880	4 290	37%
Majątek obrotowy (skorygowany)	41 203	42 191	-2%
Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne	18 898	32 380	-42%
Kredyty bankowe	8 493	18 144	-53%
Zobowiązania bieżące (skorygowane)	10 406	14 236	-27%
Zapotrzebowanie na środki obrotowe	30 797	27 955	10%
Kapitał obrotowy netto	36 677	32 245	14%
Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego	77,9%	69,4%	9%
Udział zapasów w aktywach bieżących	77,9%	75,0%	3%
Udział należności w aktywach bieżących	4,9%	6,9%	-2%
Udział środków pieniężnych w aktywach bieżących	12,5%	9,2%	3%

W analizowanym okresie kapitał obrotowy netto wzrósł o 13,7%, przy wzroście zapotrzebowania na środki obrotowe o 10%. Taka zmiana jest spowodowana zmianą sposobu kredytowania z krótkoterminowego na w 50% finansowanie długoterminowe. Największy udział w aktywach bieżących (aż 77,9%), podobnie jak w roku poprzednim mają zapasy.

Zadłużenie W.KRUK S.A.

	2005	2004	Zmiana
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	162,3%	146,0%	16%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	39,7%	45,2%	-6%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	22,4%	0,1%	22%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	65,8%	82,5%	-17%

W strukturze zobowiązań W.KRUK S.A. przeważają zobowiązania krótkoterminowe, stanowią one 65% zobowiązań ogółem. Ponad 60% zobowiązań krótkoterminowych to kredyty i pożyczki o terminie spłaty do 12 miesięcy. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług stanowiły 26% zobowiązań krótkoterminowych, a w stosunku do roku 2004 spadły o 53%.

Wartość zobowiązań długoterminowych znacząco wzrosła i w 100% była związana z zaciąganiem kredytów bankowych o długim terminie spłaty.

Wzrost finansowania długoterminowego pociągnął za sobą zmniejszenie się finansowania krótkoterminowego i zobowiązań z tytułu dostaw i usług łączna wartość zobowiązań w stosunku do roku ubiegłego spadła o 3% co oznaczało że firma w większym stopniu niż w 2004 roku finansowała swoje wydatki ze środków własnych.

W związku ze znaczącą zmianą struktury zadłużenie analiza wskaźnikowa również wykazała znaczące zmiany we wskaźnikach zadłużenia Spółki. Ogólny wskaźnik zadłużenie spadł o 6 pkt % w stosunku do roku ubiegłego, wskaźnik pokrycia kapitału własnego zwiększył się aż o 16 pkt %.

Nastąpił znaczny wzrost wskaźnika zadłużenia długoterminowego bo aż 22 pkt % oraz uległ poprawie wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym, bo zmniejszył się o 17 pkt %.

Nie występują zagrożenia, co do zdolności z wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Na przewidywane w budżecie wydatki oraz spłaty zadłużenia zgodnie z harmonogramem W.KRUK ma pokrycie finansowe.

Zabezpieczone finansowanie oraz środki generowane z działalności operacyjnej stanowią pokrycie finansowe dla planowanych wydatków inwestycyjnych oraz zapadającego zadłużenia.

Należy zauważyć, iż w związku z sezonowością działalności W.KRUK S.A., szczególnie wyraźną w segmencie wyrobów jubilerskich i zegarków poziom zadłużenia W.KRUK S.A. może w ciągu roku obrotowego znacznie odbiegać od stanu prognozowanego na koniec roku. Wpływ na to ma przede wszystkim kształtowanie się pozycji zapasów oraz cykliczność przychodów ze sprzedaży W.KRUK S.A.

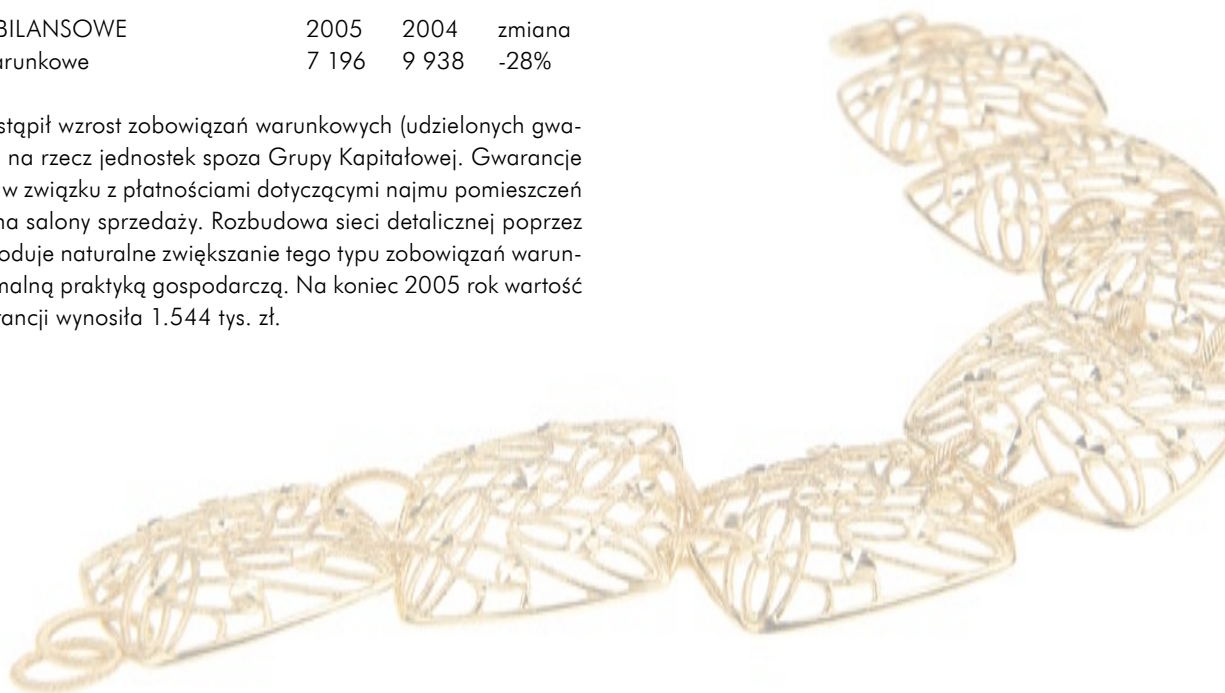
Szczegółowe informacje dotyczące zaciągniętych kredytów i sposobów ich zabezpieczenia zostały zawarte w części liczbowej sprawozdania finansowego.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z faktem, iż część zobowiązań W.KRUK S.A. denominowana jest w walutach obcych Zarząd stosuje politykę konwertowania kredytów denominowanych w różnych walutach.

Zobowiązania pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	2005	2004	zmiana
Zobowiązania warunkowe	7 196	9 938	-28%

W 2005 roku nastąpił wzrost zobowiązań warunkowych (udzielonych gwarancji i poręczeń) na rzecz jednostek spoza Grupy Kapitałowej. Gwarancje zostały udzielone w związku z płatnościami dotyczącymi najmu pomieszczeń przeznaczonych na salony sprzedaży. Rozbudowa sieci detalicznej poprzez najem lokali powoduje naturalne zwiększanie tego typu zobowiązań warunkowych i jest normalną praktyką gospodarczą. Na koniec 2005 rok wartość udzielonych gwarancji wynosiła 1.544 tys. zł.



Zobowiązania pozabilansowe podmiotu dominującego wewnątrz Grupy dotyczą poręczeń przyszłych płatności kredytów dla spółek zależnych. W 2005 roku został odnotowany znaczący spadek tego rodzaju zobowiązań w porównaniu do roku 2004.

Na zobowiązania warunkowe składały się:

- poręczenia spłat kredytów spółki zależnej DCG w kwocie 3.912 tys. zł
- przystąpienie do długu oraz poręczenie wekslowe związane z zaciągniętymi kredytami spółki zależnej Rytosztuka Sp.z o.o.

Porównując zobowiązania warunkowe na koniec 2005 ze stanem na koniec 2004 roku należy zauważyć że uległy znacznemu zmniejszeniu. Jest to zasługa zmniejszenia zobowiązań warunkowych w ramach Grupy Kapitałowej m.in. zmniejszeniu poręczeń i zastawów na zapasach.

Ocena płynności finansowej

	2005	2004	Zmiana
Wskaźnik bieżącej płynności	2,49	1,44	74%
Wskaźnik szybki	0,55	0,36	53%
Wskaźnik natychmiastowy	0,31	0,13	135%

W analizowanym okresie nastąpiła znacząca poprawa wskaźników płynności finansowej W.KRUK S.A.

Na wzrost wskaźników płynności miał wpływ:

- spadek zobowiązań krótkoterminowych,
- wzrost aktywów obrotowych w tym również zwiększenie środków pieniężnych.

Zobowiązania krótkoterminowe spadły o 41%, a aktywa obrotowe wzrosły zaledwie o 1%. Wzrost aktywów obrotowych i duży spadek zobowiązań krótkoterminowych spowodował poprawę wskaźnika bieżącej płynności o 74%.

Spadek o 11 % aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy oraz spadek zobowiązań bieżących spowodował poprawę wskaźnika płynności szybkiej o 53% w stosunku do ubiegłego roku.

Wzrost środków pieniężnych o 37% w stosunku do roku ubiegłego spowodował wzrost wskaźnika natychmiastowego o 135%

Otrzymane wyniki wskaźników płynności finansowej mogły by sugerować nadpłynność. Jednakże przy wyliczaniu wskaźników brane są pod uwagę stany na koniec roku. Grudzień dla W.KRUK S. A jest miesiącem największych obrotów w całym roku dlatego też na koniec roku Spółka posiada wysokie stany środków pieniężnych.

14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w tym inwestycji kapitałowych



Strategia rozwoju W.KRUK S.A. na 2006 rok zakłada realizację inwestycji o łącznej wartości 4 291 tys. zł.

Planowane inwestycje dotycząc głównie środków trwałych, a w szczególności mają to być nakłady związane z otworzeniem 7 nowych i modernizacją istniejących salonów sprzedaży W.KRUK S.A.

Ponadto planuje się, iż w 2006 roku zostaną poniesione istotne nakłady inwestycyjne dotyczące rozwoju infrastruktury informatycznej i związanych z nimi wartości niematerialnymi, związane przede wszystkim z licencjami systemów informatycznych.

Zarząd W. KRUK S.A. planuje, iż w 2006 roku nakłady inwestycyjne Spółki wyniosą 4 291 tys. zł, w tym:

- 2 733 tys. zł zostanie przeznaczone na adaptację siedmiu nowych salonów W. KRUK
- 1 024 tys. zł przeznaczone na modernizację istniejących salonów W. KRUK
- 182 tys. zł zostanie przeznaczone na inwestycje w modernizację i wyposażenie budynków w centrali Spółki
- 145 tys. zł inwestycje związane z oprogramowaniem komputerowym
- 135 tys. zł inwestycje związane z zakupem sprzętu komputerowego
- 72 tys. zł inwestycje związane z pozyskaniem projektów biżuterii

Ogółem Zarząd planuje, iż w 2006 roku nakłady inwestycyjne Spółka w środki trwałe wyniosą 4 074 tys. zł oraz w wartości niematerialne i prawne na 217 tys. zł.

W ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego W.KRUK S.A. nie planuje ponoszenia żadnych nakładów na ochronę środowiska naturalnego, gdyż emitent nie stwarza żadnych zagrożeń w tym zakresie.

Prezentowane powyżej nakłady inwestycyjne W. KRUK S.A. nie uwzględniają nakładów dotyczących zwiększenia majątku obrotowego.

Zarząd Spółki nie planuje innych inwestycji kapitałowych w ramach Grupy Kapitałowej. Zarząd nie planuje również dokonywania żadnych inwestycji kapitałowych poza Grupą Kapitałową.



Zarząd Spółki, po przeprowadzeniu szczegółowej analizy rentowności inwestycji planowanych na 2006 rok oraz po przeanalizowaniu planowanych przepływów finansowych w okresie realizacji inwestycji, nie widzi zagrożeń związanych z możliwością pozyskania odpowiednich środków inwestycyjnych oraz z obsługą i spłatą zobowiązań.

W opinii Zarządu realizacja przygotowanej strategii inwestycyjnej W.KRUK S.A. zapewni wzrost efektywności wykorzystania posiadanych aktywów i tym samym przyczyni się do wzrostu wartości Spółki dla dotychczasowych akcjonariuszy.

15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy



W ocenie Zarządu Spółki do najważniejszych nietypowych czynników, które w 2005 roku istotnie wpłynęły na zrealizowany przez W. KRUK S.A. wynik finansowy należą:

Udział w Międzynarodowej Wystawie EXPO w Japonii

Od marca do września 2005 roku przez 185 dni Spółka uczestniczyła aktywnie w Światowej Wystawie EXPO w Aichi w Japonii przez prowadzenie sprzedaży swoich wyrobów w polskim pawilonie. Wystawa w Japonii okazała się wielkim sukcesem. Według danych przedstawionych przez Generalnego Komisarza Sekcji Polskiej w trakcie trwania EXPO Pawilon Polski odwiedzało blisko 1,3 mln osób. Nie pozostało to bez znaczenia dla wyników jakie osiągnęła Spółka W.KRUK jako jeden z głównych reprezentantów w Pawilonie Polskim. Osiągnięte wyniki sprzedaży w znaczącym stopniu przekroczyły pierwotne oczekiwania.

Kontynuacja kampanii reklamowej

W celu wzmocnienia efektu reklamy telewizyjnej emitowanej w grudniu 2004 roku została przeprowadzona telewizyjna kampania reklamowa. Celem kampanii było dotarcie do szerszej grupy odbiorców. Emisja reklam pozwoliła na odpowiednie dotarcie do kobiet znajdujących się w grupie docelowej W.KRUK.

Obecność marki Rolex w ofercie zegarkowej

Wprowadzona w listopadzie 2004 roku marka Rolex w 2005 roku oprócz dobrych wyników w postaci przełamania niekorzystnej tendencji z 2004 roku i zwiększeniu sprzedaży zegarków o 7%, dodatkowo podniosła prestiż oferty towarowej W.KRUK. W lutym na Zamku Królewskim w Warszawie miło oficjalne wprowadzenie marki Rolex na rynek polski.

Podjęcie decyzji o połączeniu W.KRUK S.A. i Rytosztuka Sp. z o.o.

Połączenie W.KRUK ze spółką Rytosztuka odbędzie się poprzez przejęcie Rytosztuka Sp. z o.o. przez W.KRUK S.A. bez podwyższenia kapitału zakładowego, w trybie przewidzianym dla połączenia spółki publicznej ze spółką zależną, w której Emitent posiada udział kapitałowy przekraczający 99 % kapitału zakładowego.

Przez ostatni kwartał roku trwały przygotowania do tego procesu m.in. maksymalne ukierunkowanie Rytosztuki na zwiększenie produkcji dla W.KRUK S.A.

Największe efekty połączenie będą widoczne od połowy 2006 roku i w latach następnych.



16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju W.KRUK S.A. oraz perspektywy rozwoju na 2006 rok.

Celem Zarządu W. KRUK S.A. jest tworzenie dodatkowej wartości przedsiębiorstwa dla akcjonariuszy przede wszystkim poprzez efektywne zarządzanie posiadanymi markami dóbr luksusowych, w wyniku wykorzystania zasobów i umiejętności Spółki w każdym aspekcie prowadzonej działalności – projektowania i rozwoju wyrobów, wytwarzania i logistyki, dystrybucji i sprzedaży, tworzenia i promocji wizerunku towarów i firmy przy jednoczesnym wykorzystaniu efektów synergii związanych z zasobami Grupy Kapitałowej.

Wartość dodana takich niepoliczalnych wartości, jak wizerunek marki, unikalny projekt i ekskluzywny charakter, powinna wpłynąć na uzyskiwanie coraz wyższych marż.

Dlatego, kontrolowanie poszczególnych, kluczowych dla jakości i wizerunku wyrobów, faz produkcji oraz dystrybucji, w połączeniu z odpowiednimi działaniami marketingowymi kreującymi markę, stanowi najważniejsze cele strategiczne dla działalności Spółki.

Wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju działalności W.KRUK S.A. i jego Grupy Kapitałowej

Według Zarządu do najważniejszych wewnętrznych czynników wpływających na bieżące oraz przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej należą:

- zdolność do wykorzystania przewagi konkurencyjnej wynikającej z posiadania silnych, dobrze rozpoznawalnych i kojarzonych marek dóbr luksusowych;
Możliwość wykreowania marki, odpowiednie nią zarządzanie oraz selektywna dystrybucja w połączeniu z jakością oferowanych wyrobów są kluczowymi czynnikami zapewniającymi rentowność w branży dóbr luksusowych.
Najważniejsze zadania stojące przed Spółką w zakresie zarządzania posiadanymi markami to zapewnienie wzrostu ich rozpoznawalności oraz możliwości do pozycjonowania produktów Grupy Kapitałowej jako wyrobów o najwyższej jakości i prestiżu.
Zdaniem Zarządu niezmiennie istotnym czynnikiem dla zachowania wizerunku marki produktów jest również sposób ich dystrybucji. Priorytetem Spółki jest budowa selektywnego kanału dystrybucji, dzięki czemu możliwe jest nawiązanie bezpośredniego kontaktu z klientami.
- możliwość wykorzystania posiadanego doświadczenia i wiedzy w zakresie potrzeb i zachowań docelowej grupy klientów do wzmacniania wizerunku obecnie posiadanych marek oraz kreowania pozycji nowych

Rozszerzenie oferty Grupy Kapitałowej o nowe marki dóbr luksusowych w istotny sposób może wpłynąć na dalsze zwiększenie efektywności wykorzystania posiadanych zasobów.

- możliwość wykorzystania przewagi konkurencyjnej wynikającej z posiadania doświadczonego zespołu pracowników od lat z sukcesem działającego w różnych płaszczyznach rynku dóbr luksusowych,
- zdolność efektywnego wykorzystania synergii powstających pomiędzy poszczególnymi spółkami Grupy Kapitałowej, a wynikającymi ze wspólnego wykorzystania zasobów w obszarze: zarządzania finansami i nieruchomościami oraz marketingu;

Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju działalności W.KRUK S.A.

Przyszła pozycja rynkowa Spółki oraz poziom osiągniętych wyników finansowych w dużym stopniu uzależnione są od czynników, na które Zarząd posiada ograniczony wpływ lub nie posiada go wcale. Są to przede wszystkim:

Wzrost ogólnego poziomu zamożności społeczeństwa;

Docelowa grupa klientów, do której skierowana jest oferta W.KRUK S.A. reprezentowana jest przez osoby, których dochody przekraczają 4 500 zł brutto miesięcznie. Pomimo faktu, iż popyt na dobra luksusowe charakteryzuje się nieelastyczną krzywą popytu i spadek koniunktury gospodarczej nie wpływa bezpośrednio na indywidualne decyzje o zakupie tych dóbr, należy zwrócić uwagę na fakt, iż obecnie liczba klientów W.KRUK S.A. jest nadal stosunkowo niewielka, a kontynuacja lub nasilenie niekorzystnych uwarunkowań gospodarczych może istotnie ograniczyć dalszy jej wzrost.

Według Zarządu w średnim i długim okresie czasu należy spodziewać się utrzymania ożywienia koniunktury gospodarczej w Polsce, skutkującego min. wzrostem popytu krajowego. Rozszerzenie Unii Europejskiej może skutkować wzrostem atrakcyjności inwestycyjnej Polski oraz zwiększoną liczbą odwiedzających nasz kraj turystów, co będzie miało również istotny wpływ na zwiększenie obrotów W.KRUK S.A.

Zachowanie się firm konkurencyjnych;

W chwili obecnej pozycja rynkowa W.KRUK S.A. nie jest, w istotnym stopniu narażona na działanie firm konkurencyjnych. Jednocześnie Spółce nie są znane plany strategiczne potencjalnych krajowych i zagranicznych konkurentów.

Zarząd stoi na stanowisku, iż dzięki znacznej lojalności klientów W.KRUK, wejście na rynek krajowy nowych jej konkurentów będzie w przyszłości znacznie utrudnione. Istotne zagrożenie dla działalności W.KRUK S.A. może jednak pojawić się w przypadku wejścia na rynek polski zagranicznych potentatów z branży dóbr luksusowych. W tym zakresie najbardziej realne zagrożenie, związane z potencjalną utratą, części uzyskiwanych obecnie przychodów, związane jest rozpoczęciem na polskim rynku bezpośredniej dystrybucji zegarków szwajcarskich.



Przewidywania dotyczące czynników wpływających na przyszłe wyniki

Szanse

Brak wielkich marek światowych

Na polskim rynku nie jest jeszcze prowadzona bezpośrednia dystrybucja produktów wielkich międzynarodowych koncernów, reprezentujących prestiżowe marki światowe. Sytuacja taka dotyczy zarówno branży jubilerskiej, jak i odzieżowej. Stwarza to szansę rozwoju firmom lokalnym (takim jak W. KRUK S.A. czy DCG Sp. z o.o.) na relatywnie szybki rozwój i pozyskiwanie znaczącej liczby klientów. W momencie wejścia na polski rynek renomowanych firm zagranicznych, dojdzie, prawdopodobnie do zwiększonej walki konkurencyjnej. W takim przypadku istotne znaczenie dla krajowych producentów dóbr luksusowych będzie miał fakt wysokiej lojalności pozyskanych wcześniej przez nich klientów, która już obecnie obserwowana jest przez Spółkę.

Brak Grup Kapitałowych zarządzających ekskluzywnymi markami na rynku polskim

W ramach poszczególnych segmentów działalności Grupa Kapitałowa konkuruje z wieloma krajowymi i zagranicznymi producentami oraz dystrybutorami renomowanych marek biżuterii, zegarków i odzieży. Możliwość wykorzystania efektów synergii stwarza znaczące szanse rozwoju dla Grupy Kapitałowej.

Dynamicznie rozwijająca się grupa odbiorców

Docelowa grupa klientów Spółki, określona jako osoby zarabiające powyżej 4 500 zł brutto miesięcznie, jest ciągle nieliczna (ok. 500 tys. osób), ale wraz z prognozowanym wzrostem, przede wszystkim liczby osób średnio zarabiających, mieszczących się w drugiej stawce podatkowej, daje perspektywę znacznego zwiększania sprzedaży dóbr luksusowych.



Zagrożenia

Możliwość rozpoczęcia działalności na rynku polskim przez konkurencyjne firmy zagraniczne

Istotnym zagrożeniem dla W.KRUK S.A może być rozpoczęcie działalności na rynku Polskim przez konkurencyjne firmy zagraniczne, dysponujące nieporównywalnie większymi od Spółki środkami finansowymi, które mogą być przeznaczone na działania marketingowe. Zarząd Spółki ocenia jednak, iż ze względu, na małą w porównaniu z innymi rynkami, zarówno potencjalnymi tj. Rosja oraz dotychczasowymi, na których obecnie działają globalni konkurencji W.KRUK S.A, wartość polskiego rynku dóbr luksusowych, ryzyko takie jest niewielkie.

Spowolnienie rozwoju gospodarczego w Polsce i w konsekwencji mniej dynamiczny wzrost docelowej

Jeżeli dynamika rozwoju grupy klientów ekskluzywnych zostanie spowolniona ze względu na trudności rozwoju polskiej gospodarki, to potencjał rozwojowy W.KRUK S.A. zostanie czasowo ograniczony.

Zagrożenie ze strony firm krajowych

Zarząd Spółki uznaje, iż poważne zagrożenie dla dotychczasowej działalności W.KRUK S.A stanowić może wzmocnienie pozycji istniejących dzisiaj firm konkurencyjnych (np. Wytwórni Biżuterii Artystycznej APART Sp. z o.o. oraz YES-Biżuteria Sp. z o.o.) przede wszystkim poprzez podnoszenie i zbliżenie ich wizerunków do wizerunku marek z grupy W.KRUK S.A.

Brak dobrych lokalizacji do otwierania kolejnych punktów sprzedaży na rynku dóbr luksusowych

Polski rynek nieruchomości dopiero się kształtuje. Dotyczy to zarówno lokalizacji przy tak zwanych ulicach handlowych (high streets) jak i centrów handlowych. Pierwszych z nich najczęściej w ogóle nie ma w polskich miastach lub dopiero się kształtują, natomiast centrów handlowych powstało w ostatnich latach tak wiele, że dopiero teraz okazuje się, które mogą być dobrą lokalizacją dla ekskluzywnych marek. Tak, więc może się okazać, że podaż właściwych lokalizacji dla dóbr z wyższej półki jest na tyle ograniczona, że znacznie wpływa na dalsze możliwości rozwoju.

Sytuacja taka w ocenie Zarządu Spółki nie będzie miała decydującego znaczenia dla rozwoju działalności W.KRUK S.A, jednak może spowodować przejściowe problemy.

Przewagi konkurencyjne

Dobra znajomość klientów z grupy docelowej

W. KRUK S.A. z sukcesem działa na rynku dóbr luksusowych posiadając coraz większą grupę stałych klientów (ponad 50 000 klientów posiadających kartę stałego klienta W. KRUK). Tak duża grupa osób od lat wydających pieniądze na produkty obu marek, do których mamy bezpośredni kontakt, to potężny potencjał nabywczy, któremu można zaoferować kolejne marki i kategorie produktów luksusowych. Ponadto w Spółce gromadzona jest coraz większa wiedza na temat klientów, ich potrzeb oraz zachowań w sto-





sunku do obu wiodących marek, co daje możliwość lepszego zaspokajania potrzeb i przygotowywania skuteczniejszych działań marketingowych oraz lepiej dostosowanych produktów.

Ograniczanie ryzyka poprzez operowanie w różnych branżach

W.KRUK S.A. dotychczas działa w następujących branżach: jubilerstwo, zegarki i upominki. Ta różnorodność daje możliwość dywersyfikacji ryzyka między branżami, które posiadają różną sezonowość roczną, a co za tym idzie różne okresy koniunktury i dekonunktury. Dalsze rozbudowywanie grupy o kolejne marki umożliwi dalsze i skuteczniejsze rozłożenie ryzyka.

Posiadanie silnych, dobrze rozpoznawalnych i kojarzonych marek

W. KRUK to bardzo dobrze rozpoznawana i doskonale kojarzona marki, szczególnie w grupie docelowych klientów. Stwarza to możliwość zarówno dalszego rozwoju, jak i dużo lepszej pozycji konkurencyjnej w okresie recesji. Znaczny poziom lojalności klientów powoduje, że wybierają oni markowe produkty W.KRUK S.A., a nie mniej znane wyroby konkurencyjne. Ponadto posiadanie silnych, dobrze rozpoznawalnych marek produktów znacznie obniża ryzyko utraty klientów w przypadku wejścia na rynek krajowy zagranicznych konkurentów.

Dobrze wybrane lokalizacje

W. KRUK S.A. posiada dużą przewagę konkurencyjną wynikającą z właściwego podziału lokalizacji między centra handlowe i centra miast (50/50). Dla przykładu Apart posiada lokalizacje niemal wyłącznie w centrach handlowych. Dynamiczny rozwój centrów handlowych powoduje, że w krótkim okresie są one bardzo atrakcyjne ze względu na liczbę odwiedzających je klientów. Ich nasycenie na rynku staje się jednak na tyle duże, że coraz więcej z nich traci swoją atrakcyjność. Posiadanie dla zrównoważenia dobrych lokalizacji w centrach miast uniezależnia firmę od zmian koniunktury poszczególnych centrów handlowych i pozwala lepiej pozycjonować się w wyższym segmencie rynku (centra handlowe w większości pozycjonowane są w niższym segmencie rynku).

Synergia wynikająca z posiadania różnych marek i operowania w różnych branżach

Budowanie grupy kapitałowej i grupy marek generuje synergii ze względu na dzielenie się doświadczeniem oraz funkcjonalne obsługiwanie wszystkich marek. Istotne korzyści płyną z wykorzystywania dla całej grupy następujących funkcji: marketing, nieruchomości, finanse. Wspólne działania marketingowe, czy też poszukiwanie i negocjowanie lokalizacji dla kilku marek równocześnie, poważnie obniża koszty tych działalności. W praktyce efektów synergii, które wykorzystuje Grupa Kapitałowa jest znacznie więcej.

Dobrze przygotowany i doświadczony zespół pracowników

W W.KRUK S.A. pracuje silny, młody, ale doświadczony zespół. Jego doświadczenie pochodzi zarówno z wcześniejszej działalności w znanych koncernach międzynarodowych, jak i w firmach detalicznych. Doświadczenie to dodatkowo wzbogacone jest o kilkuletnią praktykę w Grupie Kapitałowej, co daje duży potencjał do rozwoju kolejnych biznesów z grupy dóbr luksusowych. Istotnym elementem jest obecność w grupie inwestora Enterprise Investors, który poprzez dostęp do światowego rynku wnosi wzorce i doświadczenie

efektywnego (i uwiecznionego sukcesem) handlu detalicznego.

Słabe strony

Dotychczas ograniczona liczba marek i branż

W 2005 roku W.KRUK S.A zarządzała dwoma markami dóbr luksusowych oraz prowadziła dystrybucję kilku światowych marek zegarków, w trzech branżach (zegarki, biżuteria,). Zarządzane marki to: dobrze znane i posiadane od dawna W. KRUK i Kruk Fashion; posiadana od dawna i dobrze znana w wąskiej grupie odbiorców detalicznych (sklepy jubilerskie). Takie portfolio marek nie daje Spółce doświadczenia w innych branżach, w których zamierza inwestować. Istnieje natomiast możliwość przenoszenia dotychczasowych doświadczeń na inne pola.

Stosunkowo niskie wydatki na marketing

Poziom wydatków ponoszonych przez W.KRUK S.A przeznaczonych na działania marketingowe utrzymuje się na dość niskim poziomie w porównaniu z podobnymi firmami działającymi na rynkach zagranicznych. Na obecnym etapie rozwoju rynku, przede wszystkim niskiej konkurencyjności wydatki te są wystarczające do kreowania silnych marek, ale w przyszłości mogą być niewystarczające na utrzymanie odpowiedniego poziomu rozpoznawalności i ekskluzywności posiadanych marek.





17. Strategia rozwoju W.KRUK S.A. w roku 2006

Główne zadanie na rok 2006 to umacnianie wiodącej pozycji i dalszy rozwój firmy na rynku jubilerskim. Chcąc zrealizować ten cel strategia firmy obejmuje dwa najważniejsze kierunki: wzrost sprzedaży i zysku W.Kruk i utrzymywanie dobrych wyników spółek zależnych od W.KRUK S.A.

W spółce W.Kruk kluczowe zadania jakie zamierza zrealizować Zarząd to przede wszystkim dalsze usprawnianie zarządzania produktem, co oznacza rozwijanie najważniejszych segmentów oferty przy równoległym zmniejszaniu poziomu zapasów. Drugim elementem zwiększania sprzedaży i zysku W.KRUK jest stałe powiększanie sieci salonów W.KRUK. Na 2006 rok zaplanowane jest otwarcie 7 salonów jubilerskich.

Ważnym elementem strategii jest ciągle rozwijanie kadry obsługującej salony sprzedaży W.KRUK S.A.

Drugim najważniejszym kierunkiem będzie kontynuowanie strategii niskiej ceny jednostkowej. Rozszerzenie oferty w niższych przedziałach cenowych oraz nowa komunikacja W.Kruk przez całe życie mają na celu zwiększenie udziału w rynku poprzez zdobycie nowej grupy klientów oraz znaczne zwiększenie ilości transakcji i wchodzących.



18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania W. KRUK S.A. i Grupą Kapitałową



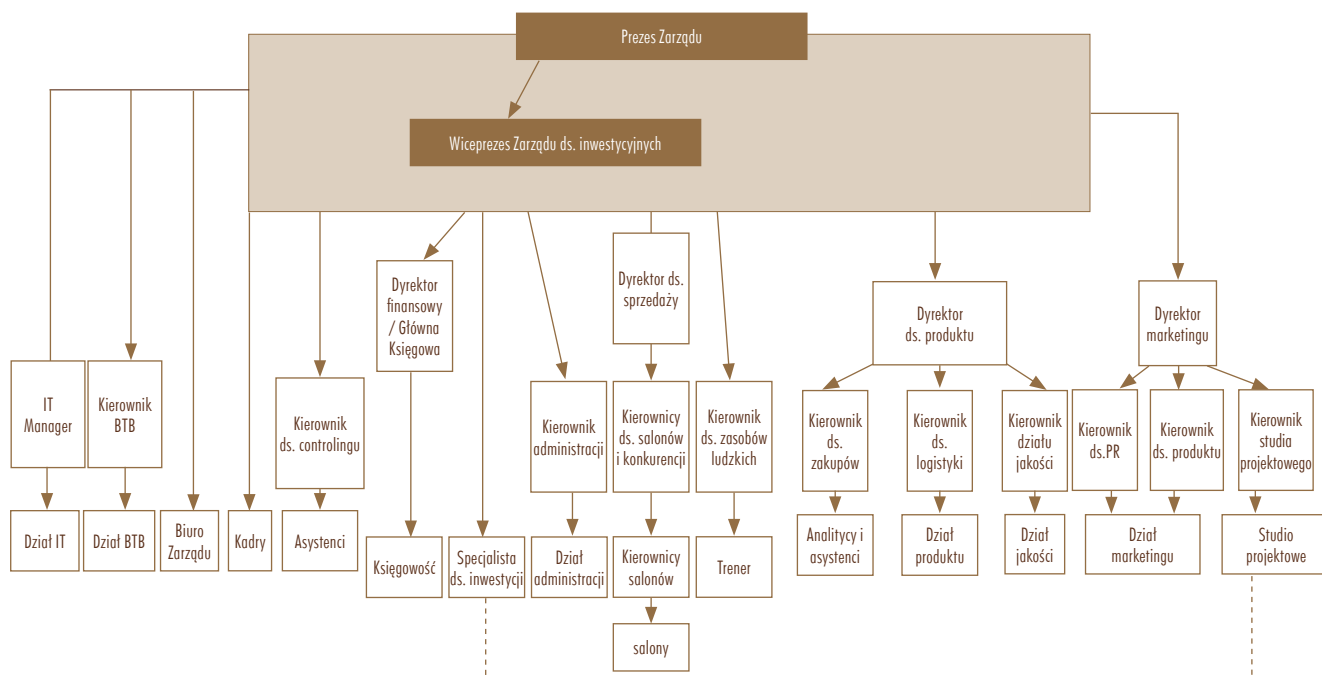
W 2005 roku w organizacji W.KRUK S.A. nie zaszły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania W.KRUK S.A. i Grupą Kapitałową. Zarząd W. KRUK S.A. jest organem wykonawczym i kieruje działalnością Spółki oraz sprawuje nadzór nad pracą spółek zależnych. Zarząd pod przewodnictwem Prezesa Zarządu prowadzi bieżące sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub Statutem Spółki do kompetencji Rady Nadzorczej bądź Walnego Zgromadzenia należą do zakresu działania Zarządu.

Według stanu na 31.12.2005 roku w skład Zarządu oprócz Prezesa wchodził Wiceprezes ds. finansowych.

Pozostałe dziedziny działalności tj. produkt, sprzedaż i marketing są prowadzone na szczeblu dyrektorów.

Poniżej przedstawiono szczegółową strukturę organizacyjną W. KRUK S.A. zgodną ze stanem na dzień przekazania raportu.

Schemat organizacyjny W.KRUK S.A (stan na dzień publikacji raportu)



Powiązania pomiędzy poszczególnymi szczeblami zarządzania W. KRUK S.A.

Prezes Zarządu W. KRUK S.A. nadzoruje i koordynuje realizację strategii rozwoju Grupy Kapitałowej, w tym prowadzi bezpośredni nadzór nad pracą spółek wchodzących w jej skład. Jednocześnie pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki zależnej DCG Sp. z o.o.

Wiceprezes Zarządu ds. finansowych W. KRUK S.A. koordynuje pracę poszczególnych spółek zależnych w zakresie:

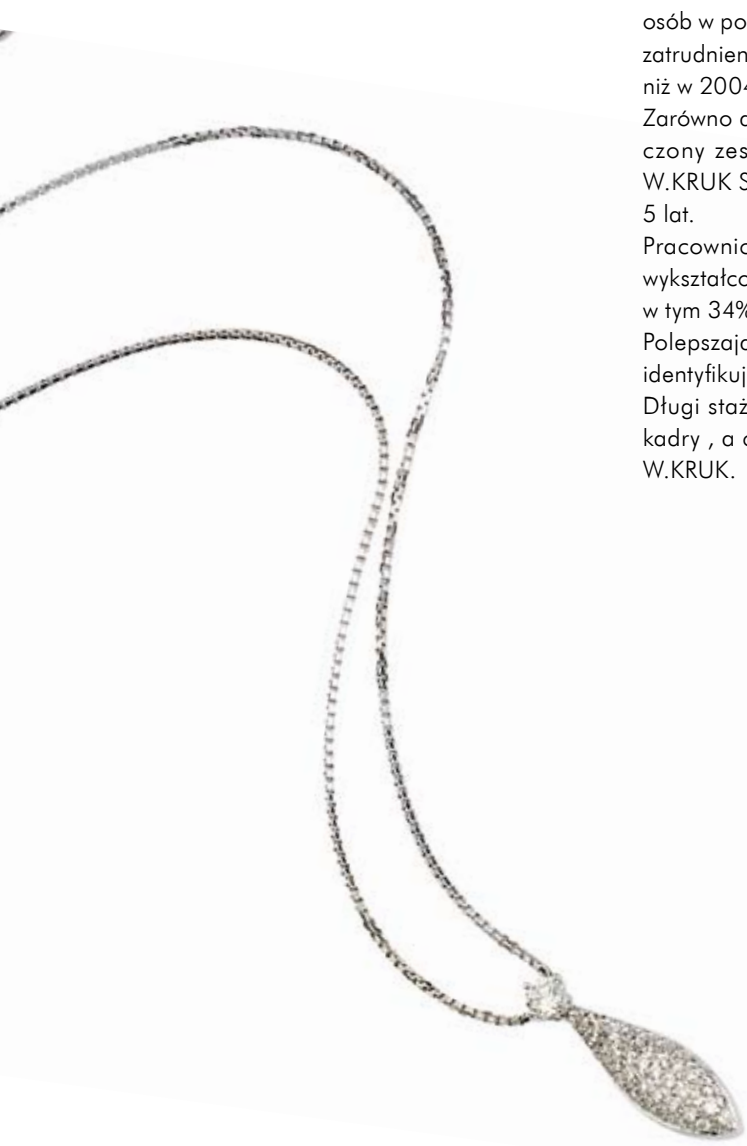
- konsolidacji finansowej Grupy Kapitałowej,
- prowadzi proces ujednolicenia polityki finansowej poszczególnych spółek zależnych,
- zarządza spółką Rytosztuka Sp. z o.o. pełniąc stanowisko Prezesa Zarządu,
- realizuje plany inwestycyjne Grupy Kapitałowej.

W 2005 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wyniosło 523 osób w porównaniu do 505 w 2004 roku. W tym samym okresie przeciętne zatrudnienie w W.KRUK S.A. wyniosło 318 osób i było większe o 36 osoby niż w 2004 roku.

Zarówno dla Grupy jak i dla samej Spółki wartością dodaną jest doświadczony zespół pracowników. Ponad 53% pracowników związanych z W.KRUK S.A. jest od co najmniej 3 lat w tym 37% posiada staż powyżej 5 lat.

Pracownicy są nie tylko długoletnimi pracownikami ale również dobrze wykształconymi. Aż 94 % kadry posiada co najmniej średnie wykształcenie w tym 34% posiada wykształcenie wyższe.

Polepszające się wskaźniki struktury zatrudnienia pokazują iż pracownicy identyfikują się z działalnością firmą i ciągle podnoszą swoje kwalifikacje. Długi staż pracy pozwala też na wykształcanie coraz lepiej wyszkolonej kadry , a co za tym idzie poprawę jakościową obsługi klienta przez firmę W.KRUK.



19. Osoby nadzorujące i zarządzające W.KRUK S.A.



Osoby zarządzające

Następujące osoby wchodziły w skład Zarządu W. KRUK S.A.:

Jan Rosochowicz	Prezes Zarządu
Piotr Piechowiak	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych

W dniu 30.06.2004 roku Zarząd W.KRUK został powołany przez Radę Nadzorczą W.KRUK na kolejną 3-letnią kadencję. Kadencja osób wchodzących w skład Zarządu W. KRUK S.A. upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia W. KRUK S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2006 rok.

Pan Jan Rosochowicz poza pełnieniem funkcji Prezesa Zarządu W. KRUK S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu DCG Sp. z o.o., a także funkcję członka Rady Nadzorczej Rytosztuka Sp. z o.o. oraz Nomi S.A z siedzibą w Kielcach. Firma Nomi S.A. nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do W.KRUK S.A.

Pan Piotr Piechowiak, Wiceprezes Zarządu ds. finansowych W. KRUK S.A., Prezesa Zarządu spółek zależnych Rytosztuka Sp. z o.o oraz członek Rady Nadzorczej DCG Sp.z o.o.

Wynagrodzenia Zarządu za 2005 rok wynosiły:

Jan Rosochowicz – Prezes Zarządu – łączna suma wynagrodzeń wyniosła 811 tys. zł w tym:

- | | |
|--------------------------------------------|-------------|
| • Wynagrodzenie podstawowe | 415 tys. zł |
| • Premia za 2004 rok wypłacona w 2005 roku | 252 tys. zł |
| • Premia za 2005 rok wypłacona w 2005 roku | 144 tys. zł |

Piotr Piechowiak – Wiceprezes Zarządu – łączna suma wynagrodzeń wyniosła 621 tys. zł w tym:

- | | |
|--------------------------------------------|-------------|
| • Wynagrodzenie podstawowe | 330 tys. zł |
| • Premia za 2004 rok wypłacona w 2005 roku | 194 tys. zł |
| • Premia za 2005 rok wypłacona w 2005 roku | 97 tys. zł |

Osoby nadzorujące

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2005 roku następujące osoby wchodziły w skład Rady Nadzorczej W. KRUK S.A.:

Wojciech Kruk	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Ewa Kruk	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Siwicki	Członek Rady Nadzorczej



Dawid Walendowski
Piotra Rymaszewskiego
Andrzeja Kacperskiego
Marek Piechocki

Członek Rady Nadzorczej
Członek Rady Nadzorczej
Członek Rady Nadzorczej
Członek Rady Nadzorczej

Kadencja osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej W. KRUK S.A. upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia W. KRUK S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2009 rok.

Pan Wojciech Kruk oprócz pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej W. KRUK S.A., jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej w DCG Sp. z o.o. oraz Przewodniczącym Rady Nadzorczej w Rytosztuka Sp. z o.o. Jest on również zatrudniony w spółce Rytosztuka Sp. z o.o. jako konsultant do spraw produkcji.

Pani Ewa Kruk poza pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej W. KRUK S.A. jest zatrudniona jako konsultant produkcji ds. nowych wzorów w Rytosztuka Sp. z o.o.

Pan Jacek Siwicki poza pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej W. KRUK S.A. oraz funkcji członka Zarządu Enterprise Investors Sp. z o.o., pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w Zelmer S.A. z siedzibą w Rzeszowie. Żadna z wyżej wymienionych firm nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do W.KRUK S.A.
Na dzień publikowania raportu Pan Jacek Siwicki nie zasiadał w Radzie Nadzorczej W.KRUK S.A.

Pan Dawid Walendowski poza pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej W. KRUK S.A. oraz Dyrektora Inwestycyjnego Enterprise Investors Sp. z o.o., pełni funkcję przewodniczącego RN w Nomi S.A. z siedzibą w Kielcach, Prezesa rady administratorów Artami Retail Investment Company S.A. z siedzibą w Rumunii, członka rady nadzorczej w Zakładach Chemicznych Wizów S.A. z siedzibą w Bolesławcu, w Kinoplex Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Żadna z wyżej wymienionych firm nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do W.KRUK S.A.
Na dzień publikowania raportu Pan Dawid Walendowski nie zasiadał w Radzie Nadzorczej W.KRUK S.A.

Pan Piotr Rymaszewski poza pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej W. KRUK S.A. jest pracownikiem Quantis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Prezesem Zarządu Syntesis Sp z o.o. w Warszawie, wiceprezesem Zarządu (zawieszony) Elektrim S.A., Członek Rad Nadzorczych: Medycyna Rodzinna, Legnicka Development S.A., Link 4.
Żadna z wyżej wymienionych firm nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do W.KRUK S.A.

Pan Andrzej Kacperski poza pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej W. KRUK S.A. pełni funkcję prezesa zarządu HDS Polska Sp. z o.o.

Pan Marek Piechocki - poza pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej W. KRUK S.A. Pan Marek Piechocki jest Prezesem Zarządu LPP S.A. oraz Prezesem Zarządu Tora Sp. z o.o. Ponadto jest wspólnikiem w DH Market s.c. w Kościerzynie, DH Jantar Sp. z o.o. w Łęborku oraz akcjonariuszem w spółce LPP TEX S.A. w Gdańsku.
Na dzień publikowania raportu Pan Marek Piechocki nie zasiadał w Radzie Nadzorczej W.KRUK S.A.

20. Zmiany w organach Grupy Kapitałowej W. KRUK



W dniu 14 czerwca 2005 roku wraz z zatwierdzeniem sprawozdania za 2004 rok przez Walne Zgromadzenie upłynęła kadencja Rady Nadzorczej. Na kolejną 5 letnią kadencję zostały powołane następujące osoby:

Wojciech Kruk	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Ewa Kruk	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Siwicki	Członek Rady Nadzorczej
Dawid Walendowski	Członek Rady Nadzorczej
Piotra Rymaszewskiego	Członek Rady Nadzorczej
Andrzeja Kacperskiego	Członek Rady Nadzorczej
Marek Piechocki	Członek Rady Nadzorczej

Poza wyżej wskazanymi w 2005 roku nie było innych zmian w składzie organów zarządzających i nadzorujących w spółkach wchodzących w skład W.KRUK S.A.

Na dzień ogłaszania raportu rocznego w Radzie Nadzorczej nie zasiadali: Jacek Siwicki i Dawid Walendowski, Marek Piechocki.

21. Akcje W.KRUK S.A. oraz akcje i udziały spółek z Grupy Kapitałowej będące w posiadaniu osób zarządzających oraz nadzorujących



Osoby zarządzające

Jan Rosochowicz posiada 39 706 Akcji W. KRUK S.A. o wartości nominalnej 11 zł każda. Akcje W. KRUK S.A. posiadane przez Jana Rosochowicza mają 2,37 % udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 2,37 % udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jan Rosochowicz nie posiada akcji ani udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej ani akcji lub udziałów w innych podmiotach, zapewniających co najmniej 1% głosów na Zgromadzeniu Wspólników lub Walnym Zgromadzeniu takiego podmiotu.

Piotr Piechowiak posiada 13 395 Akcji W. KRUK S.A. o wartości nominalnej



11 zł każda. Akcje Spółki posiadane przez Piotra Piechowiaka mają 0,80 % udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,80 % udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Piotr Piechowiak nie posiada akcji ani udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej ani akcji lub udziałów w innych podmiotach, zapewniających co najmniej 1% głosów na Zgromadzeniu Wspólników lub Walnym Zgromadzeniu takiego podmiotu.

Informacja dotycząca wypłaconego wynagrodzenia i udzielonych pożyczek została zamieszczona w informacji dodatkowej do not objaśniających w pkt 11 i 12

Członkowie Zarządu W. KRUK S.A. uczestniczyli w programie motywacyjnym realizowanym przez Spółkę.

Członkowie Zarządu nabyli obligacje z prawem pierwszeństwa uprawniające ich, na zasadach opisanych w regulaminie programu motywacyjnego, do subskrybowania akcji serii E.

W 2005 roku wykonali uprawnienia związane z wcześniej nabytymi obligacjami.

Jan Rosochowicz – Prezes Zarządu W.KRUK S.A. złożył zapis na akcje zwykłe na okaziciela serii E z wykorzystaniem prawa pierwszeństwa wykupu wynikającego z posiadania 106 sztuk obligacji imiennych serii A spółki W.KRUK S.A. Każda obligacja serii A uprawniała do nabycia 50 akcji serii E o cenie nominalnej jednej akcji wynosi 11 zł , cenie zakupu 28 zł. Łączna wartość zakupionych akcji wyniosła 148,4 tys. zł.

Piotr Piechowiak – Wiceprezes Zarządu ds. finansowych W.KRUK S.A złożył zapis na akcje zwykłe na okaziciela serii E z wykorzystaniem prawa pierwszeństwa wykupu wynikającego z posiadania 100 sztuk obligacji imiennych serii A spółki W.KRUK S.A. Każda obligacja serii A uprawniała do nabycia 50 akcji serii E o cenie nominalnej jednej akcji wynosi 11 zł , cenie zakupu 28 zł. Łączna wartość zakupionych akcji wyniosła 140,0 tys. zł.

Osoby nadzorujące

Wojciech Kruk posiada 372 782 akcji W. KRUK S.A. o wartości nominalnej 11 zł każda. Akcje Spółki posiadane przez Wojciecha Kruka mają 22,22 % udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 22,22 % udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Wojciech Kruk nie posiada akcji ani udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej ani akcji lub udziałów w innych podmiotach, zapewniających co najmniej 1% głosów na Zgromadzeniu Wspólników lub Walnym Zgromadzeniu takiego podmiotu.

Ewa Kruk posiada 67 801 Akcji W. KRUK S.A. o wartości nominalnej 11 zł każda. Akcje Spółki posiadane przez Ewę Kruk mają 4,04 % udział w kapitale zakładowym Spółki oraz 4,04 % udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ewę Kruk nie posiada akcji ani udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej ani akcji lub udziałów w innych podmiotach, zapewniających co najmniej 1% głosów na Zgromadzeniu Wspólników lub Walnym Zgromadzeniu takiego podmiotu.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej W KRUK S.A. nie posiadają akcji W. KRUK S.A. jak również akcji i udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej. Nie posiadają oni również akcji lub udziałów w innych podmiotach, zapewniających co najmniej 1% głosów na Zgromadzeniu Wspólników lub Walnym Zgromadzeniu takiego podmiotu.

22. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% udział w głosach lub kapitale zakładowym W.KRUK S.A.



Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% udział w głosach lub kapitale zakładowym W. KRUK S.A. zgodnie ze stanem na 31.12.2005 roku

Akcjonariusze	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	Wartość	Udział w kapitale
Wojciech Kruk	372 782	372 782	4 100 602	22,39%
Polish American Enterprise Fund z siedzibą w Stanach Zjednoczonych w Nowym Jorku	108 990	108 990	1 198 890	6,55%
POLSAT OFE	100 000	100 000	1 100 000	6,01%
Polish Private Equity Fund I z siedzibą w Stanach Zjednoczonych w Nowym Jorku	97 171	97 171	1 068 881	5,84%
Polish Private Equity Fund II z siedzibą w Stanach Zjednoczonych w Nowym Jorku	95 260	95 260	1 047 860	5,72%
BANKOWY OFE	87 843	87 843	966 273	5,28%
Elżbieta Sjöblom	87 322	87 322	960 542	5,24%

Wszystkie akcje W. KRUK S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są związane z nimi żadne uprzywilejowania.



23. Umowy na podstawie których mogą nastąpić w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy akcji

Spółce nie są znane umowy na podstawie, których mogą nastąpić w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy akcji.



24. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym



Zobowiązania pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	2005	2004	zmiana
Zobowiązania warunkowe	7 196	9 938	-28%

W 2005 roku nastąpił wzrost zobowiązań warunkowych (udzielonych gwarancji i poręczeń) na rzecz jednostek spoza Grupy Kapitałowej. Gwarancje zostały udzielone w związku z płatnościami dotyczącymi najmu pomieszczeń przeznaczonych na salony sprzedaży. Rozbudowa sieci detalicznej poprzez najem lokali powoduje naturalne zwiększanie tego typu zobowiązań warunkowych i jest normalną praktyką gospodarczą. Na koniec 2005 rok wartość udzielonych gwarancji wynosiła 1.544 tys. zł.

Zobowiązania pozabilansowe podmiotu dominującego wewnątrz Grupy dotyczą poręczeń przyszłych płatności kredytów dla spółek zależnych. W 2005 roku został odnotowany znaczący spadek tego rodzaju zobowiązań w porównaniu do roku 2004.

Na zobowiązania warunkowe składały się:

- poręczenia spłat kredytów spółki zależnej DCG w kwocie 3.912 tys. z
- przystąpienie do długu oraz poręczenie wekslowe związane z zaciągniętym kredytami spółki zależnej Rytosztuka Sp. z o.o. 1 740 tys. zł

Porównując zobowiązania warunkowe na koniec 2005 ze stanem na koniec 2004 roku należy zauważyć że uległy znacznemu zmniejszeniu. Jest to zasługa zmniejszenia zobowiązań warunkowych w ramach Grupy Kapitałowej m.in. zmniejszeniu poręczeń i zastawów na zapasach



24. Oświadczenie Zarządu W.KRUK S.A. o stosowaniu zasad corporate governance

Zarząd W.KRUK S.A. podtrzymuje oświadczenie złożone w raporcie bieżącym nr 29/2005 roku.

Zasada 18 dobrych praktyk będzie przestrzegana przez W.KRUK S.A. Rada Nadzorcza podejmie uchwałę w sprawie oceny sytuacji Spółki za 2005 rok. Ocena ta zostanie udostępniona w formie raportu bieżącego do wiadomości publicznej przed zwyczajnym walnym zgromadzeniem Spółki.

Zarząd W.KRUK S.A.

Jan Rosochowicz
Prezes Zarządu

Piotr Piechowiak
Wiceprezes Zarządu

**Dla akcjonariuszy
i rady nadzorczej „W.Kruk”
Spółka Akcyjna w Poznaniu**

Przeprowadziłem badanie załączonego pełnego sprawozdania finansowego W.KRUK S.A. z siedzibą w Poznaniu, na które składa się: informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości,

1. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **74.926,00 tys. złotych,**
2. rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości **4.009,00 tys. złotych,**
3. zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **4.393,00 tys. złotych,**
4. rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **1.590,00 tys. złotych,**
5. inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki.

Moim zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziłem stosownie do:

1. postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694 wraz z późniejszymi zmianami),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. zapisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744).

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowałem i przeprowadziłem w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważam, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy dla wyrażenia miarodajnej opinii.

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

- a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku,
- b. sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń co do rzetelności i jasności zbadanego sprawozdania finansowego zwracam uwagę, że zawiera ono oświadczenie o zgodności z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości w istotnych obszarach rozpoznanych na dzień 31 grudnia 2005 roku. Oświadczenia tego nie można uznać za wyraźną i niezawierającą zastrzeżeń informację o zgodności z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 ust.14.

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

Biegły rewident

.....
Andrzej Młynarczyk
wpisany na listę biegłych rewidentów
pod nr 6150/176

*Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych
dr Piotr Rojek
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
40-954 Katowice, ul. Powstańców 34
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*

.....
Prezes Zarządu
dr Piotr Rojek

Katowice, dnia 15 maja 2006 roku

Raport niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej „W.KRUK” Spółka Akcyjna w Poznaniu

Raport ten został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego „W.KRUK” Spółka Akcyjna w Poznaniu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku.

Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dotyczącą wyżej wymienionego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 23 kolejno ponumerowane strony i składa się z następujących części:

- I. Część ogólna
- II. Sytuacja finansowa
- III. Informacje szczegółowe

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. INFORMACJA WSTĘPNA

„W. KRUK” Spółka Akcyjna w Poznaniu została utworzona aktem notarialnym z dnia 26 listopada 1998 roku. Siedziba Spółki mieści się w Poznaniu, przy ulicy Pułaskiego 11-17.

Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000076902.

„W. KRUK” w Poznaniu jest spółką akcyjną.

Jednostka posiada statystyczny numer identyfikacyjny „REGON” 008406931 oraz działa pod numerem identyfikacji podatkowej NIP 781-00-20-452.

Według statutu przedmiotem działalności Spółki jest między innymi:

- handel,
- komis,
- przetwórstwo i obrót metalami szlachetnymi i kamieniami szlachetnymi, półszlachetnymi i ozdobnymi,
- organizacja targów, wystaw, pokazów mody,
- promocja,
- projektowanie wyrobów,
- produkcja narzędzi, przyrządów i urządzeń do obróbki metali i produkcji wyrobów jubilerskich,
- usługi związane z produkcją narzędzi, przyrządów i urządzeń do obróbki metali i produkcji wyrobów jubilerskich,
- produkcja opakowań i materiałów wystawienniczych,
- usługi i obrót opakowaniami i materiałami wystawienniczymi,
- produkcja opakowań drewnianych,
- produkcja pozostałych wyrobów z drewna,
- produkcja wyrobów z korka, słomy i z materiałów używanych do wyplatania,
- produkcja artykułów jubilerskich i podobnych, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- produkcja imitacji biżuterii,
- produkcja wyrobów pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie,
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli, artykułów gospodarstwa domowego i drobnych wyrobów metalowych,
- sprzedaż detaliczna zegarów, zegarków oraz biżuterii,
- naprawa zegarków, zegarów i biżuterii,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- działalność związana z organizacją targów i wystaw.

Rzeczywisty przedmiot działalności nie różni się w sposób istotny od zapisanego w statucie Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku kapitał podstawowy wynosił 18.315 tys. złotych i był podzielony na 1.665.000 akcji o wartości nominalnej 11 złotych każda.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku struktura własności kapitału podstawowego była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (zł)	Udział w kapitale podstawowym (%)
Wojciech Kruk	372.782	372.782	4.100.602,00	22,39
Polish Private Equity Fund II	95.260	95.260	1.047.860,00	5,72
Polish Private Equity Fund I	97.171	97.171	1.068.881,00	5,84
Polish American Enterprise Fund	108.990	108.990	1.198.890,00	6,55
Bankowy OFE	87.843	87.843	966.273,00	5,28
OFE Polsat	100.000	100.000	1.100.000,00	6,01
Barbara Sjoblom	87.322	87.322	960.542,00	5,24
pozostali	715.632	715.632	7.871.952,00	42,97
Razem	1.665.000	1.665.000	18.315.000,00	100,00

Kapitał własny na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2005 roku wynosił 45.182 tys. złotych i w odniesieniu do końca poprzedniego roku obrotowego wzrósł o 4.393 tys. złotych.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku wchodził:

Prezes Zarządu - Pan Jan Rosochowicz,
Wiceprezes Zarządu - Pan Piotr Piechowiak.

W okresie objętym badaniem nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2005 roku był następujący:

Przewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Wojciech Kruk,
 • Członek Rady Nadzorczej - Pani Ewa Kruk,
 • Członek Rady Nadzorczej - Pan Marek Piechocki,
 • Członek Rady Nadzorczej - Pan Andrzej Kacperski,
 • Członek Rady Nadzorczej - Pan Jacek Siwicki,
 • Członek Rady Nadzorczej - Pan Dawid Walendowski,
 • Członek Rady Nadzorczej - Pan Piotr Rymaszewski.

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

2.1. Badane sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku obejmuje:

informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości,
bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę
74.926,00 tys. złotych,
rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto
4.009,00 tys. złotych,
zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku wykazujące wzrost kapitału
własnego o kwotę
4.393,00 tys. złotych,
rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku wykazujący zwiększenie stanu
środków pieniężnych netto o kwotę
1.590,00 tys. złotych,
inne informacje objaśniające.

2.2. Informacje o podmiocie uprawnionym i biegłym rewidencie

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta pomiędzy Kancelarią Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, przy ulicy Powstańców 34 a „W.KRUK” S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy ulicy Pułaskiego nr 11-17 w dniu 2 czerwca 2005 roku.

Kancelaria została wybrana na biegłego rewidenta uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 30 maja 2005 roku.

Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach działa w zakresie badań sprawozdań finansowych w trybie przewidzianym ustawą z dnia 13 października 1994 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie (Dz. U. Nr 121, poz. 592 wraz z późniejszymi zmianami) i została wpisana do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1695.

Zleceniobiorcę - w wykonaniu zawartej umowy - reprezentuje biegły rewident:

- Andrzej Młynarczyk - wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 6150/176.

W badaniu uczestniczyły:

- Genowefa Polak – biegły rewident,
- Anna Borzęcka – aplikant,
- Bożena Pawlak – aplikant,
- Joanna Witkowska – asystent,
- Magdalena Łuczuk – asystent.

Badanie przeprowadzono w sierpniu i wrześniu 2005 roku oraz w kwietniu i maju 2006 roku

Zarówno podmiot uprawniony do badania, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegli rewidenci stwierdzają, że pozostają niezależni od jednostki badanej w rozumieniu art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

2.3. Otrzymane oświadczenia i dostępność danych

Nie wystąpiły istotne ograniczenia zakresu badania. Zarząd Spółki udostępnił badającym wszystkie sprawozdania finansowe, księgi rachunkowe i dokumenty, jak również udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych dla celów wydania opinii.

Otrzymano również oświadczenie Zarządu podpisane przez wszystkich członków (pełniących funkcje na dzień 15 maja 2006 roku) o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych

oraz poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które wystąpiły w okresie pomiędzy dniem bilansowym a dniem sporządzenia oświadczenia.

2.4. Informacja o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Kancelarię Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie to zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 14 czerwca 2005 roku.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 385 z dnia 10 marca 2006 roku.

Zgodnie z Uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 czerwca 2005 roku zysk netto za poprzedni rok obrotowy został przeznaczony na:

zasilenie kapitału zapasowego	2.338	tys. złotych.
-------------------------------	-------	---------------

Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2005 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonego bilansu zamknięcia na dzień 31 grudnia 2004 roku. Księgi uwzględniają korekty wynikające ze zmiany zasad rachunkowości i przekształcenia bilansu otwarcia zgodnie z MSSF 1.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Działalność gospodarczą jednostki, jej wynik finansowy oraz sytuację finansową i majątkową za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku oraz rok poprzedni charakteryzują niżej przedstawione wielkości bezwzględne i wybrane wskaźniki:

(w tysiącach złotych)	2005 r.	2004 r.
Suma bilansowa	74.926	74.421
Aktywa trwałe	27.844	27.940
Kapitał własny	45.182	40.790
w tym: wynik finansowy	4.009	2.383
EBITDA	8.817	6.400
wynik netto na działalności operacyjnej + amortyzacja		
Rentowność sprzedaży brutto (%)	8,54	5,52
EBIT / przychody operacyjne		
Rentowność sprzedaży netto (%)	4,65	3,15
wynik finansowy netto / przychody operacyjne		
Rentowność kapitału własnego (%)	9,33	6,16
wynik finansowy netto / kapitał własny		
Rentowność majątku (aktywów) (%)	5,37	3,35
wynik finansowy netto / suma bilansowa		
Płynność I stopnia (bieżąca)	1,84	1,54
aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe		
Płynność II stopnia (szybka)	0,41	0,38
aktywa bieżące – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe		
Kapitał obrotowy netto (KON)	27.613	13.175
kapitał własny + zobowiązania długoterminowe – aktywa trwałe		
Kapitał obrotowy netto w dniach obrotu (dni)	117	63
kapitał obrotowy netto x ilość dni w okresie / przychody operacyjne		
Wskaźnik obrotu należności (dni)	9	13
należności krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu / przychody operacyjne		

Wskaźnik obrotu zapasów (dni)	166	172
zapasy x liczba dni okresu / koszty operacyjne ⁴³		
Wskaźnik obrotu zobowiązań (dni)	35	45
zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu / koszty operacyjne		
Wskaźnik globalnego zadłużenia (%)	39,70	45,19
suma bilansowa – kapitał własny / suma bilansowa		
Wynik finansowy netto na 1 akcję (EPS) (zł)	2,41	1,43
wynik finansowy netto / ilość wyemitowanych akcji		
Wskaźnik pokrycia zobowiązań bieżących (%)	46,66	19,77
EBITDA/zobowiązania krótkoterminowe		
·Dywidenda na 1 akcję (zł)	1,00	-
deklarowana dywidenda / ilość wyemitowanych akcji		

* planowana za rok 2005

2. Komentarz:

W badanym okresie w Spółce nastąpił wzrost przychodów operacyjnych o 13,81%, a kosztów operacyjnych o 10,17%. Odnotowano wzrost wszystkich wskaźników rentowności, do czego przyczynił się wzrost zysku netto o 1.626 tys. złotych. Płynność I stopnia wzrosła o 0,30, co było spowodowane spadkiem zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2005 roku o 41,64%. Jednostka wypracowała kapitał obrotowy netto o 14.438 tys. złotych wyższy niż w roku 2004. Cykl obrotu należności skrócił się o 4 dni, a cykl obrotu zobowiązań o 10 dni. Oznacza to, że Spółka skróciła okres kredytowania swoich odbiorców oraz okres regulowania własnych zobowiązań wobec dostawców. Wskaźnik globalnego zadłużenia obniżył się o 5,49 punktu procentowego. Natomiast wskaźnik pokrycia zobowiązań bieżących w porównaniu z końcem 2004 roku wzrósł o 26,89 punktów procentowych. Na uwagę zasługuje również wzrost wskaźnika EPS (wynik finansowy netto na 1 akcję), który w roku badanym był najwyższy w ciągu ostatnich 3 lat i w porównaniu z okresem poprzednim wzrósł o 0,98 złotego.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości, dokumentowania operacji gospodarczych oraz prowadzenia ksiąg rachunkowych

Opracowana przez jednostkę dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości spełnia wymogi Ustawy o rachunkowości i jest zgodna z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej. Podczas badania nie stwierdzono mogących mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości w dokumentowaniu operacji gospodarczych oraz prowadzeniu ksiąg rachunkowych, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych, powiązania dokonywanych w nich zapisów z dowodami księgowymi i sporządzonym sprawozdaniem finansowym oraz prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych. Księgi rachunkowe prowadzone są w systemie komputerowym i odpowiadają wymogom przepisów w zakresie prowadzenia ksiąg przy pomocy komputera. Księgi rachunkowe oraz dokumentacja finansowo-księgowa są przechowywane zgodnie z postanowieniami rozdziału 8 Ustawy o rachunkowości.

2. Inwentaryzacja składników majątkowych

Spółka przeprowadziła inwentaryzację niżej wymienionych składników aktywów:

- środków pieniężnych w kasie wg stanu na dzień 31.12.2005 roku,
- aktywów pieniężnych na rachunkach bankowych wg stanu na dzień 31.12.2005 roku,
- materiałów inwentaryzacja ciągła,
- towarów inwentaryzacja ciągła,
- należności wg stanu na dzień 31.12.2005 roku.

Przeprowadzona inwentaryzacja składników aktywów jest wypełnieniem przez badaną jednostkę obowiązku wynikającego z art. 26 Ustawy o rachunkowości.

Różnice inwentaryzacyjne zostały ustalone i rozliczone w księgach badanego okresu.

Pracownicy Kancelarii uczestniczyli w obserwacji spisów z natury zapasów w dniu 4 stycznia 2006 roku.

3. Podstawowe zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonych w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w zakresie nieregulowanym przez MSR - z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Sprawozdanie finansowe zawiera oświadczenie o zgodności z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości w istotnych obszarach rozpoznanych na dzień 31 grudnia 2005 roku. Oświadczenia tego nie można uznać za wyraźną i nie zawierającą zastrzeżeń informację o zgodności z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 ust.14.

W dniu 1 grudnia 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę zobowiązującą Spółkę do zmiany zasad (polityki) rachunkowości. Spółka sporządziła bilans otwarcia według MSSF1 na dzień 1 stycznia 2004 roku oraz za wszystkie kolejne okresy sprawozdawcze w celu przedstawienia danych porównawczych za rok 2004.

a Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych

Na dzień bilansowy wycena się wyrażone w walutach obcych:

- składniki aktywów - po kursie kupna stosowanym w tym dniu przez bank, z którego usług korzysta jednostka,
- składniki pasywów - po kursie sprzedaży stosowanym w tym dniu przez bank, z którego usług korzysta jednostka.

Różnice kursowe dotyczące aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych zalicza się do przychodów i kosztów finansowych.

b Rzeczowe aktywa trwałe

Są to środki trwałe, które są utrzymywane w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie najmu lub w celach administracyjnych i którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres.

Środki trwałe wyceniane są w cenie nabycia lub kosztach wytworzenia związanych z kwotą zapłaconych środków pieniężnych lub ich ekwiwalentów lub wartością godziwą innych dóbr przekazanych z tytułu nabycia składnika aktywów, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie wycenione są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia.

c Wartości niematerialne

Wartości niematerialne to możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów nie posiadające postaci fizycznej, pozostające pod kontrolą jednostki, z których jednostka osiągnie w przyszłości korzyści ekonomiczne.

Wartości niematerialne obejmują:

- nabyte prawa majątkowe,
- koszty prac rozwojowych,
- oprogramowanie komputerowe,
- inne wartości niematerialne.

Wartości niematerialne wyceniane są według cen nabycia (kosztów wytworzenia) pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne.

d Amortyzacja

Wysokość stawek amortyzacyjnych środków trwałych i wartości niematerialnych Spółka ustala uwzględniając okres ekonomicznej użyteczności.

Stawki amortyzacyjne dla podstawowych grup środków trwałych są następujące:

budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	od	1,5	%	do	10,0	%
urządzenia techniczne i maszyny	od	6,0	%	do	30,0	%
środki transportu	od	20,0	%	do	40,0	%
pozostałe środki trwałe	od	8,5	%	do	20,0	%

Spółka stosuje następujące stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych:

licencje i oprogramowanie komputerów	od	34,0	%	do	50,0	%
prawa majątkowe	od	20,0	%	do	50,0	%
koszty prac rozwojowych	od	20,0	%	do	34,0	%

Składniki majątku o wartości początkowej nieprzekraczającej 1,0 tys. złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania ich do użytkowania. Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do używania, a jej zakończenie - nie później niż z chwilą zrównania wartości odpisów amortyzacyjnych z wartością początkową, przekazania środka do likwidacji bądź sprzedaży lub stwierdzenia niedoboru.

e Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują:

- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- inne rozliczenia międzyokresowe.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalono w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego przy zachowaniu zasady ostrożności.

Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczą poniesionych kosztów czynszów, prowizji, które mają zostać odpisane w drugim i następnych latach licząc od dnia bilansowego. Wykazywane są w wielkości nominalnej.

Należności długoterminowe obejmują ogół należności, za wyjątkiem zaliczanych do aktywów finansowych i wynikających z dostaw i usług, których termin spłaty przypada w okresie dłuższym niż rok od dnia bilansowego. Należności te wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.

f Zapasy

Zapasy obejmują materiały i towary.

Zapasy wykazywane są w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Zapasy wyceniane są według cen nabycia nie wyższych od cen wartości netto możliwej do uzyskania.

g Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności oraz rozliczenia międzyokresowe

Należności krótkoterminowe obejmują:

- wszystkie należności z tytułu dostaw i usług bez względu na umowny termin zapłaty,
- pozostałe należności, których aktualny, umowny termin spłaty ostatniej raty jest krótszy niż rok od dnia bilansowego,
- tę część należności długoterminowych, która jest na dzień bilansowy zaległa lub płatna w następującym roku po dniu bilansowym roku obrotowego,
- wszelkie roszczenia skierowane na drogę postępowania sądowego, co do których nie zapadł prawomocny wyrok sądowy dotyczące zarówno należności krótkoterminowych jak i długoterminowych.

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem ostrożności.

Do czynnych rozliczeń międzyokresowych zalicza się poniesione wydatki stanowiące koszty przyszłego roku obrotowego.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują opłacone z góry na przyszły rok obrotowy czynsze, ubezpieczenia, prenumeraty, reklamy.

h Krótkoterminowe aktywa finansowe

Krótkoterminowe aktywa finansowe obejmują udzielone pożyczki wycenione w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności.

i Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, wyceniane w wartości nominalnej.

j Kapitał własny

Kapitały własne stanowią tworzone przez Spółkę kapitały zgodnie z obowiązującym prawem, właściwymi ustawami oraz statutem spółki. Do kapitałów własnych zalicza się również zysk bieżącego roku oraz nie pokryte straty z lat ubiegłych. Kapitał podstawowy Spółki wykazywany jest w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do rejestru sądowego wg wartości nominalnej. Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych obejmuje nierozliczoną

stratę, która na podstawie uchwał Zgromadzenia Akcjonariuszy nie została rozliczona. Obejmuje on skutki korekt wynikających ze zmian zasad rachunkowości, w oparciu o sporządzony zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej nr 1, bilans otwarcia.

Wynik finansowy netto roku obrotowego stanowi zysk netto wynikający z rachunku zysków i strat.

k Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy tworzy się wówczas, gdy:

- na jednostce gospodarczej ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych,
- prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz
- można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Rezerwy obejmują:

- rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- rezerwy na świadczenia emerytalne,
- rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe.

l Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe obejmują wszystkie zobowiązania jednostki, za wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, których termin płatności przypada później, aniżeli w roku następującym po dniu bilansowym.

Zobowiązania długoterminowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

ł Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług bez względu na termin zapłaty oraz pozostałe tytuły zobowiązań wymagające zapłaty w ciągu najbliższych dwunastu miesięcy po dniu bilansowym. Zobowiązania krótkoterminowe, za wyjątkiem zobowiązań finansowych, wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują pobrane wpłaty lub zarachowane należności od kontrahentów za świadczenia, które zostaną wykonane w następnym roku obrotowym.

m Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów stanowią powstające powtarzalnie przychody związane bezpośrednio z działalnością podstawową jednostki. Przychody te wykazywane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej, bez podatku od towarów i usług z uwzględnieniem dotacji, opustów, rabatów, itp.

n Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmują koszty sprzedanych towarów i materiałów, koszty wytworzenia sprzedanych produktów oraz koszty sprzedaży i ogólnego zarządu związane z działalnością podstawową.

o Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody i koszty obejmują przychody i koszty niezwiązane bezpośrednio z normalną działalnością produkcyjną, wpływające na wynik finansowy.

p Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują przychody i koszty związane z działalnością finansową wpływające na wynik finansowy.

r Podatek dochodowy

Podatek dochodowy od osób prawnych jest to podatek dochodowy stanowiący zobowiązanie podatkowe, powiększony o rezerwę na odroczony podatek dochodowy i zmniejszony o aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Rezerwę z tytułu podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej zapłaty w przyszłości w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych. Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustalono w wysokości kwoty przewidzianej do odliczenia od podatku w przyszłości w związku z wystąpieniem ujemnych różnic przejściowych ustalonych przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

4. Charakterystyka poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat

4.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Wykazany w bilansie stan rzeczowych aktywów trwałych jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki.

Zmiany w wielkości aktywów trwałych w badanym okresie przedstawiały się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek roku		Stan na koniec roku	
	wartość brutto	skumulowana amortyzacja	wartość brutto	skumulowana amortyzacja
środki trwałe	27.331	6.789	29.339	8.655
w tym: urządzenia techniczne i maszyny	1.373	808	1.597	959

Na dzień 01.01.2004 w związku z przejściem na MSSF Spółka dokonała wyceny wartości początkowej budynków zakupionych przed 1997 rokiem. Skutki wyceny wyniosły 1.973 tys. złotych.

Przychody środków trwałych w roku 2005 dotyczyły głównie nieruchomości oraz pozostałych środków trwałych.

Rozchody środków trwałych związane były przede wszystkim z ich likwidacją i sprzedażą.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku rzeczowe aktywa trwałe stanowiły 27,61% majątku jednostki.

4.2. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne są zgodne z księgami rachunkowymi Spółki.

Dominujący udział w ich strukturze mają koszty prac rozwojowych.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku wartości niematerialne stanowiły 1,15% majątku jednostki.

4.3. Długoterminowe aktywa finansowe

Długoterminowe aktywa finansowe są zgodne z księgami rachunkowymi Spółki i obejmują głównie udziały w spółkach zależnych. Wartość odpisów aktualizujących na udziały wynosi na koniec roku obrotowego 2.990 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku długoterminowe aktywa finansowe stanowiły 7,63% majątku jednostki.

4.4. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Wielkość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, innych rozliczeń międzyokresowych oraz należności

długoterminowych jest zgodna z danymi ewidencji księgowej.

Obejmują one:

	(w tys. złotych)
aktywa na podatek odroczony	311
kaucje	170
czynsze	97
pozostałe	3
Razem	581

Na dzień 31 grudnia 2005 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, inne rozliczenia międzyokresowe oraz należności długoterminowe stanowiły 0,78% aktywów Spółki.

4.5. Zapasy

Wykazane w bilansie zapasy wynikają z ksiąg rachunkowych.

(w tys. złotych)	Stan na początek okresu	%	Stan na koniec okresu	%	% poz. 4/2
1.	2.	3.	4.	5.	6.
materiały	691	1,97	682	1,85	98,70
towary	34.452	98,03	36.201	98,15	105,08
Ogółem	35.143	100,00	36.883	100,00	105,95
Odpis aktualizujący	285	0,81	186	0,50	65,26
Wartość zapasów netto	34.858	99,19	36.697	99,50	105,28

W roku 2005 poziom zapasów wzrósł o 5,28%. Na zapasy nie wykazujące rotacji utworzono odpis aktualizujący w wysokości 186 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku zapasy stanowiły 48,98% aktywów Spółki.

4.6. Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności oraz rozliczenia międzyokresowe

Wykazany w bilansie stan należności jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Struktura czasowa należności z tytułu dostaw i usług według terminu wymagalności przedstawiała się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek okresu	%	Stan na koniec okresu	%
Terminowe	1.339	56,17	1.374	59,64
do 12 miesięcy	1.339	56,17	1.374	59,64

(w tys. złotych)	Stan na początek okresu	%	Stan na koniec okresu	%
powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-
Przeterminowane	1.045	43,83	930	40,36
do 1 miesiąca	445	18,67	456	19,79
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	202	8,47	-	-
powyżej 3 do 6 miesięcy	107	4,49	-	-
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	182	7,63	-	-
powyżej roku	109	4,57	474	20,57
Należności brutto	2.384	100,00	2.304	100,00
Odpisy aktualizujące	117	4,91	474	20,57
Należności netto	2.267	95,09	1.830	79,43

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółka uzgodniła 61,60% należności z tytułu dostaw i usług. Do dnia badania uregulowano 71,30% tych należności.

Inne należności obejmują głównie należności z tytułu podatku od towarów i usług VAT do rozliczenia w następnych okresach oraz pożyczki udzielone pracownikom.

Należności dochodzone na drodze sądowej w całości zabezpieczono odpisem aktualizującym.

Stan rozliczeń międzyokresowych wynika z ksiąg rachunkowych i w większości dotyczy kosztów ubezpieczeń, prenumerat, czynszów, prowizji, materiałów wystawienniczych i kosztów promocji.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe stanowiły 3,48% majątku Spółki.

4.7. Krótkoterminowe aktywa finansowe

Wykazywana w sprawozdaniu finansowym wielkość krótkoterminowych aktywów finansowych wynika z ksiąg rachunkowych. Obejmują one pożyczki udzielone spółkom zależnym.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku udział krótkoterminowych aktywów finansowych w aktywach Spółki wyniósł 2,54%.

4.8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wykazywana w sprawozdaniu finansowym wielkość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynika z ksiąg rachunkowych. Główne pozycje na koniec roku obrotowego stanowiły:

	Wielkość w tys. złotych	% udziału
środki pieniężne w kasie	212	3,61
środki pieniężne na rachunkach bankowych	4.733	80,49
inne środki pieniężne	935	15,90
Razem	5.880	100,00

Na dzień 31 grudnia 2005 roku udział środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w aktywach Spółki wyniósł 7,85%.

4.9. Kapitały

Wykazana w sprawozdaniu wielkość kapitałów wynikała z ksiąg rachunkowych

	(w tys. złotych)
kapitał podstawowy	18.315
kapitał zapasowy	19.594
kapitały rezerwowe	1.116
zysk/strata z lat ubiegłych	2.148
zysk netto roku obrotowego	4.009
Razem	45.182

Wynik z lat ubiegłych obejmuje skutki korekt wynikających ze zmian zasad rachunkowości, w oparciu o sporządzony zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej nr 1, bilans otwarcia, a w szczególności skutki wyceny nieruchomości (1.973 tys. złotych).

Pozostały kapitał rezerwowy obejmuje m.in. wpłaty na poczet podwyższenia kapitału podstawowego (358 tys. złotych), niezarejestrowanego w KRS, pomniejszone o koszty emisji akcji (211 tys. złotych).

Z wypracowanego za rok 2005 zysku netto Zarząd proponuje kwotę 1.677 tys. złotych przeznaczyć na dywidendę dla akcjonariuszy.

Pozycja kapitałów własnych stanowi 60,30% sumy bilansowej.

4.10. Rezerwy na zobowiązania

Stan rezerw wykazany w księgach rachunkowych jest zgodny z wielkościami wykazywanymi w bilansie.

Wielkość rezerw na początek i koniec roku obrotowego według tytułów kształtowała się jak niżej:

(w tys. złotych)	stan na 1.01.2005r.	stan na 31.12.2005r.
rezerwa na odroczony podatek dochodowy	260	101
rezerwa na świadczenia emerytalne	38	44
rezerwa na niewykorzystane urlopy	118	182
Ogółem	416	327

Na dzień 31 grudnia 2005 roku rezerwy na zobowiązania stanowiły 0,44% pasywów Spółki.

4.11. Zobowiązania długoterminowe

Wykazany stan zobowiązań długoterminowych jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Obejmują one część zobowiązań z tytułu kredytów bankowych przypadającą do spłaty powyżej roku od dnia bilansowego.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku zobowiązania długoterminowe stanowiły 13,52% ogólnej sumy pasywów.

4.12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe

Wykazany stan zobowiązań krótkoterminowych jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Wielkość zobowiązań z tytułu dostaw i usług według terminów wymagalności przedstawia się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek okresu	%	Stan na koniec okresu	%
terminowe	4.108	39,39	3.677	75,50
do 12 miesięcy	4.108	39,39	3.677	75,50
powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-
przetęterminowane	6.321	60,61	1.193	24,50
do 1 miesiąca	3.492	33,48	483	9,92
od 1 do 3 miesięcy	2.558	24,53	260	5,34
od 3 do 6 miesięcy	131	1,26	85	1,75
od 6 miesięcy do 1 roku	140	1,34	62	1,27
powyżej 12 miesięcy	-	-	303	6,22
Ogółem	10.429	100,00	4.870	100,00

Do dnia badania uregulowano 61,62% należnych kwot zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku potwierdzono 43,76% tych zobowiązań.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku pozostałe zobowiązania krótkoterminowe obejmują:

	(w tys. złotych)
kredyty bankowe	8.493
podatek dochodowy od osób fizycznych	191
składki ZUS	675
podatek dochodowy od osób prawnych	1.025
podatek VAT	2.829
wpłaty na PFRON	17
komis	29
transakcje terminowe	166
rezerwa na badanie bilansu	31
zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	533
przedpłaty	388
inne	40
Razem	14.417

Walutowe kontrakty terminowe obejmują transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe. Zostały wycenione metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 25,74% ogólnej sumy pasywów.

4.13. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Wykazane w roku obrotowym przychody są zgodne z księgami rachunkowymi.

Spółka osiąga głównie przychody ze sprzedaży biżuterii złotej i srebrnej oraz zegarków.

W porównaniu do roku ubiegłego przychody ze sprzedaży wzrosły o 13,81%.

4.14. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Wykazane w roku obrotowym koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wynikają z ksiąg rachunkowych.

W porównaniu do ubiegłego roku koszt własny sprzedaży wzrósł o 4,65%.

Na sprzedaży jednostka osiągnęła zysk w wysokości 7.360 tys. złotych.

4.15. Pozostałe przychody i koszty

Wykazane w rachunku zysków i strat kwoty są zgodne z księgami rachunkowymi.

Pozostałe przychody obejmują głównie rozwiązane odpisy aktualizujące należności, nadwyżki inwentaryzacyjne, otrzymane odszkodowania oraz przychody ze sprzedaży złomu.

Pozostałe koszty operacyjne to przede wszystkim odpisy aktualizujące należności i zapasy, niedobory inwentaryzacyjne, rezerwy na odprawy emerytalne i zaległe urlopy, składki na rzecz organizacji, karnety oraz rabaty.

Na pozostałej działalności operacyjnej Spółka poniosła stratę w wysokości (966) tys. złotych.

4.16. Przychody i koszty finansowe

Wykazane w rachunku zysków i strat kwoty są zgodne z księgami rachunkowymi.

Przychody finansowe obejmują głównie naliczone i otrzymane odsetki od udzielonych pożyczek oraz dodatnie saldo różnic kursowych.

Koszty finansowe to głównie zapłacone odsetki i prowizje od kredytów oraz dopłaty do udziałów.

Na działalności finansowej Spółka poniosła stratę w wysokości (1.190) tys. złotych.

5. Zobowiązania warunkowe i ryzyka

5.1. Zabezpieczenie na majątku poczynione na rzecz osób trzecich

Na dzień 31 grudnia 2005 roku zabezpieczenia na majątku poczynione na rzecz osób trzecich obejmują zastawy na zapasach oraz hipoteki ustanowione na posiadanych nieruchomościach z tytułu zaciągniętych kredytów oraz udzielonych poręczeń dla spółek zależnych.

5.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2005 roku pozostałe zobowiązania warunkowe obejmują udzielone gwarancje i poręczenia.

5.3. Inne istotne ryzyka

Przepisy dotyczące podatków, ceł, ubezpieczeń ulegały częstym zmianom, w związku z czym praktyka stosowania systemu podatkowego powoduje występowanie w przepisach podatkowych znaczących niejasności.

Dodatkowo, często występujące różnice w interpretacji przepisów prawa podatkowego w konsekwencji powodują, że ryzyko podatkowe jest wysokie. Pomimo, że Zarząd Spółki jest przekonany o spełnianiu wymogów prawa podatkowego istnieje ryzyko błędnej interpretacji przepisów tego prawa.

Organa kontrolne mogą przeprowadzić kontrole zagadnień podatkowych w okresie 5 lat od zakończenia roku obrotowego.

6. Zdarzenia po dacie bilansu

Po dacie bilansu wystąpiły następujące istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową i majątkową jednostki objętej badaniem:

- W dniu 16 stycznia 2006 roku podpisany i uzgodniony został plan połączenia W.KRUK S.A. ze spółką zależną Rytosztuka Sp. z o.o., a w dniu 22 lutego złożony został wniosek w Sądzie Rejestrowym o wyznaczenie biegłego celem zbadania planu połączenia.
- W dniu 9 lutego 2006 roku zostało zarejestrowane w KRS podwyższenie kapitału zakładowego W. KRUK S.A. o 12.800 akcji serii E.

7. Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości

Dane zawarte w informacjach dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości są prawidłowe.

8. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Dane zawarte w zestawieniu zmian w kapitale są kompletne oraz zgodne z informacjami zawartymi w bilansie i zapisami ksiąg rachunkowych.

9. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony przez Spółkę rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku jest prawidłowo powiązany z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami ksiąg rachunkowych. W trakcie badania nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w sporządzeniu tego rachunku.

10. Inne informacje objaśniające

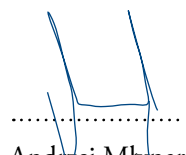
Dane zawarte w innych informacjach objaśniających wynikają z zapisów ksiąg rachunkowych i są zgodne z wielkościami prezentowanymi w innych częściach sprawozdania.

Nie stwierdzono istotnych braków i nieprawidłowości mogących ujemnie wpłynąć na rzetelność sprawozdania finansowego.

11. Sprawozdanie z działalności jednostki

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego są prawidłowe.

Biegły rewident


.....
Andrzej Młynarczyk
wpisany na listę biegłych rewidentów
pod nr 6150/176

*Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych
dr Piotr Rojek
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
40-954 Katowice, ul. Powstańców 34
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*


.....
dr Piotr Rojek
Prezes Zarządu

Katowice, dnia 15 maja 2006 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych

- 1.1 nazwa i siedziba : W.Kruk Spółka Akcyjna 60-607 Poznań ul. Pułaskiego 11-17
- 1.2. Podstawowy przedmiot działalności – handel – według klasyfikacji GPW : 52 48 G
Sprzedaż detaliczna artykułów jubilerskich
- 1.3. Rejestracja : Sąd Rejonowy w Poznaniu Wydział XXI Gospodarczy
- numer KRS 0000076902
- 2.1 wskazanie okresów, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe: 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005, 1 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004 dla danych porównywalnych
- 2.2 informacje dotyczące składu osobowego zarządu oraz rady nadzorczej:
Skład Zarządu: Prezes Zarządu Jan Rosochowicz, Wiceprezes : Piotr Piechowiak. Skład Rady Nadzorczej:
Przewodniczący Wojciech Kruk, członkowie: Ewa Kruk, Jacek Siwicki, Dawid Walendowski, Andrzej Kacperski,
Piotr Rymaszewski, Marek Piechocki.
- 2.3 W. Kruk S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące wszystkie zależne jednostki
- 2.4 W omawianym okresie nie nastąpiło połączenie jednostek.
- 3 Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości i nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności.
4. Zgodnie z MSSF 1 oraz art.53 i 63 b Ustawy o rachunkowości Spółka oświadcza, że sporządziła sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR w istotnych obszarach rozpoznanych na dzień 31.12.2005 roku. Sprawozdania finansowe 2004 roku podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, do nowej prezentacji według MSR w zakresie znanym spółce na dzień 31.12.2005 roku. W szczególności skorygowano odpis kosztów związanych z emisją serii E, które pierwotnie obciążyły wynik 2004 roku w kwocie 195 tys. zł i odniesiono je na zyski i straty z lat ubiegłych na dzień 31.12.2003 roku (do bilansu otwarcia według MSR). Inne zmiany mają charakter prezentacyjny lub polegają na przeklasyfikowaniu składników poszczególnych grup aktywów, zobowiązań i kapitału własnego tak, aby spełniały wymogi MSR, np. odpisy z tytułu utraty wartości wykazuje razem z umorzeniem wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, zaliczki na zapasy wykazuje jako należności , rozrachunki z tytułu działalności socjalnej wykazuje się saldem. Odstąpiono od ustalenia – dla celów przekształcenia – ceny nabycia lub kosztu wytworzenia według MSR, co powodowałoby konieczność przesłедzenia wszystkich przeszłych zdarzeń i transakcji wpływających na ustalenie kosztu historycznego aktywów, na bazie pkt. 16-19 MSSF 1. Nie zmieniono wartości szacunkowych ustalonych na podstawie dotychczasowych przepisów, tzn. nie zmieniono dotychczasowych odpisów aktualizujących na zapasy , należności i rezerwy. Spółka przystąpiła do wyceny środków trwałych – nieruchomości nabytych przed 1997 rokiem w związku z przejściem na MSR, w celu oceny wartości historycznej tych nieruchomości , ze względu na występujące wówczas w Polsce zjawisko hiperinflacji. W wyniku tych prac, na podstawie opinii Eksperta ds. Nieruchomości określających wartość godziwą nieruchomości , wartość budynków wzrosła o 1 973 tys. zł – wzrost odniesiono na zysk niepodzielony na BO 2004 roku. Ekspert dokonał wyceny po uprzedniej analizie rynku stosując sposób porównawczy oraz metodę korygowania ceny średniej. Wartość netto korygowanych nieruchomości przed wyceną wynosiła 3 259 tys. zł , po wycenie 5 232 tys. zł (wzrost o 1 973 tys. zł).
5. W opiniach podmiotów uprawnionych do badania o sprawozdaniach finansowych za lata, za które prezentowane są sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe - brak zastrzeżeń
6. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych,

6.1. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe), a także o odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.

Spółka stosuje dla wartości niematerialnych następujące stawki amortyzacyjne:

- oprogramowanie komputerowe	50% - 20%
- prawo do projektów, wzorów zdobniczych i licencji i praw autorskich	50% - 34%
- koszty prac rozwojowych	50% - 20%

6.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Są to środki trwałe, którą są utrzymywane w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych i którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres.

Środki trwałe wyceniane są w cenie nabycia lub kosztach wytworzenia związanych z kwotą zapłaconych środków pieniężnych lub ich ekwiwalentów lub wartością godziwą innych dóbr przekazanych z tytułu nabycia składnika aktywów, pomniejszone o wartość końcową tego składnika, którą jednostka spodziewa się otrzymać po zakończeniu użytkowania tego składnika, pomniejszonych o odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości. Środki trwałe są amortyzowane metodą liniową według stawek ustalonych dla środków trwałych w oparciu o ich okres użytkowania.

Roczne stawki amortyzacyjne, stosowane przez Spółkę dla poszczególnych grup rodzajowych, są następujące:

- inwestycje w obce środki trwałe	5% - 10%
- budynki i budowle	1,5% - 10%
- urządzenia techniczne i maszyny	10% - 30%
- środki transportu	20% - 40%
- pozostałe środki trwałe	14% - 20%

Dla maszyn i urządzeń zaliczonych do grupy 4-6 i 8, poddanych szybkiemu postępowi technicznemu (zespoły komputerowe) stosuje się współczynnik podwyższony do 2,0. Grunty będące własnością Spółki oraz prawo wieczystego użytkowania gruntów nie są amortyzowane. Środki trwałe w budowie wycenione są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia.

6.3. Udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczane do aktywów trwałych

Udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczane do aktywów trwałych są wyceniane według cen nabycia z uwzględnieniem odpisów spowodowanych utratą ich wartości. Odpisy te obciążają koszty finansowe. Wzrost wartości udziałów powoduje odwrócenie odpisu utraty wartości, co odnoszone jest w przychody finansowe.

6.4. Zapasy

Na zapasy rzeczowych składników aktywów obrotowych składają się materiały i towary handlowe. Zapasy są wykazywane wg wartości netto (pomniejszone o odpisy aktualizujące). Na koszty zakupu zapasów składają się ceny zakupu, cła importowe, pozostałe podatki niemożliwe do odzyskania, koszty transportu, załadunku oraz inne koszty dające się bezpośrednio przypisać do pozyskania wyrobów gotowych, materiałów i usług. Przy określeniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje. Zapasy wycenione są w cenie nabycia lub po kosztach ich wytworzenia, nie wyższych od wartości netto możliwych do uzyskania, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa. Przyjęto zasadę ustalania wartości rozchodów zapasów „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło”.

6.5. Należności i zobowiązania

Należności i zobowiązania krótkoterminowe są to należności, których okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok. Należności długoterminowe są to należności, których okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż rok, za wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług. Należności podlegają aktualizacji wyceny i wykazywane są w wartości netto, tj. po pomniejszeniu o utworzone odpisy aktualizacyjne. Należności i zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty. Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym dokumencie ustalony został inny kurs – w przypadku pozostałych operacji. Natomiast zrealizowane różnice kursowe wykazywane są jako przychody lub koszty finansowe.

Należności i zobowiązania w walutach obcych na dzień kończący rok obrotowy wycenione są po kursie banku, z którego usług spółka korzysta, lub jeśli ustalenie tego kursu obarczone byłoby dużą niepewnością wykazania związku zdarzenia z konkretnym bankiem (spółka korzysta z usług 3 banków), po kursie kupna / sprzedaży dla średniego kursu danej waluty ogłaszanego przez Prezesa NBP, obowiązującego w dniu bilansowym. Wynikające z wyceny na dzień bilansowy ujemne i dodatnie różnice kursowe, zaliczane są do kosztów i przychodów z operacji finansowych.

6.6 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych i inne środki pieniężne są wyceniane według wartości nominalnej. Środki pieniężne w walutach obcych na dzień bilansowy wyceniane są po średnim kursie waluty ustalonym dla danej waluty przez Prezesa NBP, lub po kursie banku, z którego usług spółka korzysta, jeśli taka identyfikacja jest możliwa.

6.7 Rozliczenia międzyokresowe czynne

Do czynnych rozliczeń międzyokresowych zaliczane są poniesione wydatki dotyczące późniejszych okresów niż ten, w którym je poniesiono. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu, tj. w zależności od charakteru danego kosztu i okresu, którego te rozliczenia dotyczą. Rozliczenia obejmują również memoriałowe odsetki od lokat i pożyczek naliczone do okresu bilansowego – prezentowane w bilansie jako środki pieniężne i zwiększenie pożyczek.

6.8 Kapitał własny

Kapitały własne stanowią tworzone przez Spółkę kapitały zgodnie z obowiązującym prawem oraz statutem Spółki oraz wynik finansowy netto bieżącego roku. Kapitał akcyjny podstawowy wykazywany jest w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do KRS. Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku oraz wpływów z niepublicznej i publicznej emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej oraz z przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny środków trwałych części dotyczącej sprzedanych lub zlikwidowanych środków trwałych. Kapitał rezerwowo tworzony jest zgodnie ze statutem lub umową Spółki z podziału zysku na cele rozwojowe Spółki, a także z aktualizacji wyceny środków trwałych zgodnie z przepisami prawa.

6.9 Rezerwy

Spółka tworzy rezerwy – na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować. Spółka utworzyła rezerwy na świadczenia pracownicze – odpisy emerytalne oraz na nie wykorzystane urlopy. W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka ustala rezerwę i tworzy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

6.10 Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, klasyfikowane jako pozostałe zobowiązania:

Do biernych rozliczeń międzyokresowych zaliczane są koszty w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres, wynikających ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów, których kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny, z obowiązku wykonania przyszłych świadczeń wobec nieznanymi osobami, których kwotę można oszacować. Odpisy biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu.

6.11 Rozliczenia międzyokresowe przychodów, klasyfikowane jako pozostałe zobowiązania:

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują pobrane wpłaty od kontrahentów za świadczenia, które zostaną wykonane w następnym okresie.

6.12 Przychody, koszty oraz ustalenie wyniku finansowego

Spółka ustala wynik finansowy w oparciu o zasadę współmierności kosztów i przychodów. Przychody ze sprzedaży ustalane są na podstawie zaliczonych do okresów sprawozdawczych wielkości sprzedaży zafakturowanej odbiorcom, pomniejszonych o podatek od towarów i usług (VAT). Koszty sprzedanych towarów i produktów obejmują koszty sprzedanych towarów oraz koszty sprzedaży i ogólnego zarządu związane z działalnością podstawową. Pozostałe przychody i koszty operacyjne są to przychody i koszty niezwiązane bezpośrednio z podstawową działalnością Spółki. Przychody i koszty finansowe obejmują odsetki, prowizje od operacji bankowych i różnice kursowe. Wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy jest ustalany zgodnie z decyzją NZW Spółki o stosowaniu MSR i obejmuje wszystkie osiągnięte, przypadające na jej rzecz przychody i obciążające ją koszty związane z tymi przychodami, zgodnie z przedstawionymi wyżej zasadami, pozostałe przychody i koszty, wynik ostrożnej wyceny aktywów i pasywów Spółki, wynik na operacjach finansowych oraz opodatkowanie.

6.13. Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego

Obowiązkowym obciążeniem wyniku finansowego w Spółce jest podatek dochodowy od osób prawnych, który jest obliczany w oparciu o zysk brutto ustalony na podstawie przepisów o rachunkowości, skorygowany o przychody nie stanowiące przychodów podlegających opodatkowaniu oraz koszty nie będące kosztami uzyskanego przychodu.

7. W 2005 roku dokonano zmian metod księgowości i wyceny w stosunku do metod przyjętych za obowiązujące w 2004 roku dostosowując ewidencję do wymogów MSR.

8. Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym .

9. Wskazanie :

9.1 kursu obowiązującego na ostatni dzień każdego okresu,

* 1 EUR 3, 8598 – na dzień 31 grudnia 2005r (ponadto: 1 USD = 3,2613, 100JPY = 2,7790)

* 1 EUR 4, 0790 – na dzień 31 grudnia 2004r.

9.2 kursu średniego,

* w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r. 1 EUR = 4, 0233

* w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. 1 EUR = 4, 5182

9.3 najwyższego i najniższego kursu w każdym okresie

* 2005 rok: najniższy - 13 grudnia 1 EUR = 3,8223

najwyższy - 29 kwietnia 1 EUR = 4,2756

* 2004 rok: najniższy - 28 grudnia 1 EUR = 4,0518

najwyższy - 1 marca 1 EUR = 4,9149

10. Wskazanie podstawowych pozycji sprawozdań przeliczonych na euro:

SKRÓCONE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE W.KRUK S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2005	2004	2005	2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	86 211	75 748	21 428	16 765
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 394	3 921	1 589	868
III. Zysk (strata) brutto	5 204	3 298	1 293	730
IV. Zysk (strata) netto	4 009	2 383	996	527
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 875	11 733	715	2 597
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 054	-3 505	-262	-776
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-231	-5 693	-57	-1 260
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 590	2 535	395	561
IX. Aktywa razem	74 926	74 421	19 412	18 245
X. Zobowiązania i rezerwy	29 744	33 632	7 706	8 245
XI. Zobowiązania długoterminowe	10 130	28	2 624	7
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	19 287	33 188	4 997	8 136
XIII. Kapitał własny	45 182	40 789	11 706	10 000

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2005	2004	2005	2004
XIV. Kapitał zakładowy	18 315	18 315	4 745	4 490
XV. Liczba akcji	1 665 000	1 665 000	1 665 000	1 665 000
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	2,41	1,43	0,60	0,30
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł / EUR)	2,39		0,59	
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	27,14	24,50	7,03	6,01
XIX. Rozwodniona liczba akcji	1 677 800		1 677 800	
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	26,93		6,98	
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	1,00		0,25	

- a. pozycje rachunku zysków i strat przeliczono na euro wg średniego kursu w okresie = 4,0233 za 2005 rok; = 4,5182 za 2004 rok
 - b. pozycje bilansu przeliczono na euro wg kursu na ostatni dzień okresu = 3,8598 za 2005 rok; = 4,0790 za 2004 rok
 - c. rozwodnienie za 2005 rok określano , gdyż w listopadzie 2005 roku zrealizowano część opcji na akcje serii E (emisja warunkowa) w postaci 12 800 akcji. Akcje zostały opłacone, ale na moment bilansowy nie zarejestrowane w KRS. Nowa ilość akcji przyjęta do rozwodnienia wynosi 1 677 800 szt.
11. W 2005 roku spółka zawierała transakcje na instrumentach pochodnych , w szczególności krzyżowe walutowe transakcje swapowe.
- Na moment bilansowy spółka oczekiwała na spłatę przez bank zamkniętych transakcji w kwocie 33tys. zł. Jednocześnie posiadała 2 otwarte transakcje skarbowe na kwoty 700 tys. eur każda. Wyceny na moment bilansowy dokonano poprzez Bank prowadzący, metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wartość kosztów ujętych w wyniku z tego tytułu wynosi 199 tys. zł.

BILANS	Nota	31.12.2005	31.12.2004
I. Aktywa trwałe		27 844	27 940
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1	20 684	20 541
2. Wartości niematerialne	2	862	938
3. Aktywa finansowe	3	5 717	6 106
- w tym w jednostkach powiązanych		5 715	6 102
4. Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	4	311	68
5. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	5	270	287
II. Aktywa obrotowe		47 082	46 481
1. Zapasy	6	36 697	34 858
2. Należnościz tytułu dostaw i usług	7	1 830	2 267
- w tym w jednostkach powiązanych		326	958
3. Pozostałe krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	8	775	2 115
4. Aktywa finansowe krótkoterminowe		1 900	2 951
- w tym w jednostkach powiązanych		1 900	2 951
4. Należności z tyt. podatku dochodowego	9	0	0
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	5 880	4 290
AKTYWA RAZEM		74 926	74 421

PASYWA		31.12.2005	31.12.2004
1. Kapitał własny, w tym		45 182	40 789
1.1. Kapitał podstawowy	12	18 315	18 315
1.2. Pozostałe kapitały	13,14,15	20 710	18 284
1.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych		2 148	1 807
1.4. Zysk (strata) netto	16	4 009	2 383
2. Zobowiązania długoterminowe		10 457	444
2.1. Rezerwy	17	226	156
2.2. Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego	18	101	260
2.3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	19	10 130	
2.4. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	20		28
3. Zobowiązania krótkoterminowe		19 287	33 188
3.1. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	21	8 493	18 144
3.2. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług, w tym	22	4 870	10 429
- wobec jednostek powiązanych		296	
3.3. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	23	4 899	3 920
3.4. Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	24	1 025	695
PASYWA RAZEM		74 926	74 421

Wartość księgowa		45 182	40 789
Liczba akcji		1 665 000	1 665 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		27,14	24,50
Rozwodniona liczba akcji		1 677 800	
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		26,93	

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	31.12.2005	31.12.2004
1. Zobowiązania warunkowe	26	7 196	9 938
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		5 652	8 632
- udzielonych gwarancji i poręczeń		5 652	8 632
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		1 544	1 306
- udzielonych gwarancji i poręczeń		1 544	1 306

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2005	2004
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	27, 28	86 211	75 748
- od jednostek powiązanych		686	644
1.1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	1 268	1 275
1.2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	84 943	74 473
2. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		40 228	38 442
- od jednostek powiązanych		374	494
2.1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	444	523
2.2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		39 784	37 919
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		45 983	37 306
4 . Koszty sprzedaży	29	29 346	25 339
5 . Koszty ogólnego zarządu		9 277	7 789
6. Pozostałe przychody	30	70	240
6.1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			43
6.2. Dotacje		0	0
6.3. Inne przychody operacyjne		70	197
7. Pozostałe koszty	31	1 036	497
7.1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		34	0
7.2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		387	74
7.3. Inne koszty operacyjne		615	423
8. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		6 394	3 921
9. Przychody finansowe	32	341	2 536
9.1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	2005	2004
- od jednostek powiązanych			
9.2. Odsetki, w tym:		240	208
- od jednostek powiązanych		205	176
9.3. Zysk ze zbycia inwestycji	31	0	0
9.4. Aktualizacja wartości inwestycji		0	630
9.5. Inne		101	1 698
10. Koszty finansowe	33	1 531	3 159
1. Odsetki, w tym:		1 351	1 149
- dla jednostek powiązanych		0	0
2. Strata ze zbycia inwestycji	31	0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0	1 752
4. Inne		180	258
11. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem		5 204	3 298
12. Podatek dochodowy	37	1 195	915
13. Zysk (strata) netto		4 009	2 383

Zysk (strata) netto (zanalizowany)		4 009	2 383
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		1 665 000	1 665 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		2,41	1,43
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		1 677 800	
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		2,39	

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2005	2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	40 789	36 628
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		1 778
b) korekty błędów podstawowych		
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO) po uzgodnieniu do danych porównywalnych	40 789	38 406
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	18 315	18 315
1.1. Zmiany kapitału zakładowego		0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	18 315	18 315
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	17 356	19 268
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	2 238	-1 912
a) zwiększenia (z tytułu)	2 238	0
- z podziału zysku (ustawowo)	2 238	
- z podziału zysku (ponad minimalną wartość)		
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	1 912
- pokrycia straty		1 912
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	19 594	17 356
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	928	928
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	41	
a) zwiększenia (z tytułu)	41	
- korekta rezerwy na odr. pod. odgruntu	41	
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	969	928
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	147	0
a) zwiększenia (z tytułu)	342	0
- środki z emisji serii E	342	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	195	0

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2005	2004
- koszty emisji serii E	195	0
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	147	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	4 240	-2 078
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	4 424	67
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		1 973
b) korekty błędów podstawowych		0
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	4 424	2 040
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- podziału zysku z lat ubiegłych		
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 238	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	2 238	
- kompensata MSR		
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 186	2 040
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	233	2 145
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		195
b) korekty błędów podstawowych		
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	233	2 340
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b) zmniejszenia (z tytułu)	195	2 107
- pokrycie z kapitału zapasowego		1 912
- kompensata MSR	195	195
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	38	233
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	2 148	1 807
8. Wynik netto	4 009	2 383
a) zysk netto	4 009	2 383
b) strata netto		
c) odpisy z zysku		0
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	45 182	40 789
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	43 505	40 789

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	I-XII 2005	I-XII 2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto	4 009	2 383
II. Korekty razem	-1 134	9 350
1. Amortyzacja	2 424	2 528
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-508	6
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 308	946
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	35	-9
5. Zmiana stanu rezerw	-90	162
6. Zmiana stanu zapasów	-1 840	-2 460
7. Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	1 550	510
8. Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	-5 475	6 228
9. Zapłacony/zwrócony podatek dochodowy	1 226	397
10. Inne korekty	236	1 042
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 875	11 733
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 054	-3 505
V. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-231	-5 693
B. Przepływy pieniężne netto	1 590	2 535

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	I-XII 2005	I-XII 2004
C. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	1 590	2 535
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
D. Środki pieniężne na początek okresu	4 290	1 755
E. Środki pieniężne na koniec okresu	5 880	4 290

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

Nota 1

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2005	31.12.2004
a) środki trwałe w tym:	20 637	20 483
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	2 511	2 511
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	15 266	15 242
- urządzenia techniczne i maszyny	638	565
- środki transportu	487	472
- inne środki trwałe	1 735	1 693
b) środki trwałe w budowie	47	58
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	20 684	20 541

Obciążenia majątku trwałego Emitenta wg stanu w dniu 31.12.2005 roku

Nieruchomości przy ul. Pułaskiego 11, 13, 15, 17 w Poznaniu (KW 14.480, 73.845, 23.400, 86.947) – hipoteka zwykła łączna do kwoty 5000 tys. zł + hipoteka łączna kaucyjna do wysokości 280 tys. zł.

Nieruchomość przy ul. Bystrzyckiej 81A w Warszawie (KW 23.432) – hipoteka kaucyjna do kwoty 900 tys. EUR

Nieruchomość przy ul. Paderewskiego 2 w Poznaniu (KW 108.598) – hipoteka zwykła do kwoty 2 390 tys. zł

Nieruchomość przy ul. Plac Konstytucji w Warszawie (KW 230.810) – hipoteka zwykła do kwoty 5000 tys. zł + hipoteka kaucyjna do kwoty 280 tys. zł

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2005	31.12.2004
a) własne	20 667	20 508
b) używane na podstawie umowy leasingu:	17	33
Środki trwałe bilansowe razem	20 684	20 541

W 2005 roku nie dokonywano odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) na dzień 31.12.2005							
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- środki trwałe w budowie	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	2 511	17 778	1 373	786	4 825	58	27 331
b) zwiększenia (z tytułu)	0	1 012	239	207	811	259	2 528
- zakupy		1 012	239	207	811	259	2 528
- ujawnienie							0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	28	15	103	104	270	520
- sprzedaży			15	103	78		196
- likwidacji		28			26		54
- przenieszenie wewnętrzne						270	270
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	2 511	18 762	1 597	890	5 532	47	29 339
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		2 536	808	314	3 131		6 789
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		960	151	89	666		1 866
- zwiększenia		988	166	178	699		2 031
- zmniejszenia		28	15	89	33		165
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	3 496	959	403	3 797	0	8 655
h) odpisy z tytułu trwałej utrąty wartości na początek okresu							0
- zwiększenie							0
- zmniejszenie							0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	2 511	15 266	638	487	1 735	47	20 684

Nota 2

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	31.12.2005	31.12.2004
a) koszty prac rozwojowych	760	749
b) wartość firmy		
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	102	143
- oprogramowanie komputerowe	83	86
d) inne wartości niematerialne		46
Wartości niematerialne razem	862	938
WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2005	31.12.2004
a) własne	862	938
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		
Wartości niematerialne razem	862	938

W2005 roku nie dokonywano odpisów z tytułu utraty wartości wartości niematerialnych oraz nie wytworzono wartości niematerialnych we własnym zakresie

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)) na dzień 31.12.2005						
	a	b	c			Wartości niematerialne razem
	koszty prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, wartości w tym:	licencje i podobne wartości	inne wartości niematerialne	
				oprogramowanie komputerowe		
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	1 120		621	251	250	1 991
b) zwiększenia (z tytułu)	248		68	55		316
-zakupu	248		68	55		316
...						0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0		0	0	250	250
-					250	250
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 368	0	689	306	0	2 057
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	371		478	166	204	1 053
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	237	0	109	57	-204	142
zwiększenia	237	0	109	57	46	392
...					250	250
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	608	0	587	223	0	1 195
h) odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu						0
- zwiększenie						0
- zmniejszenie						0
i) odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu						0
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	760	0	102	83	0	862

Nota 3

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2005	31.12.2004
a) w jednostkach zależnych	5 715	6 102
- udziały lub akcje	5 715	5 702
- udzielone pożyczki		400
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
f) w pozostałych jednostkach	2	4
- udziały lub akcje	2	2
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		2
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	5 717	6 106

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2005	31.12.2004
a) stan na początek okresu	6 106	7 162
b) zwiększenia (z tytułu)	13	630
- udziały lub akcje	13	
- udzielone pożyczki		
- aktualizacja wartości		630
c) zmniejszenia (z tytułu)	402	1 686
- zmiana klasyfikacji pożyczki	400	
- odpis trwałej utraty udziałów		1 673
- spłata pożyczki	2	13
d) stan na koniec okresu	5 717	6 106

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, 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 (współkontroli) uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcje według 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. i) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1	Rytosztuka Sp. z o.o.	Poznań	EKD 3622 produkcja	zależna	pełna	05.11.1993	2 668	1 547	1 121	99.84	99.84	
2	DCG Sp. z o.o.	Warszawa	EKD 5242 sprzedaż detaliczna	zależna	pełna	15.05.2000	6 036	1 442	4 594	100.00	100.00	

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH - cd.																		
Lp.	a	m				n			o			p	r	s	t			
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	kapitał zakładowy	kapitał zapasowy	kapitał z akt. wyceny	pozostały kapitał rezerwowowy	pozostały kapitał własny, w tym:			zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
							zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	zobowiązania należności terminowe	zobowiązania należności terminowe	-	-				
1	Rytosztuka Sp. z o.o.	2 672	21	130	0	-1 522	-1 874	352	2 838	0	2 764	862	862		4 137	7 721		
2	DCG Sp.z o.o.	4 364	77	144	0	1 530	0	1 530	10 741	150	10 373	164	51	113	16 856	33 223		

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH										
L.p.	a nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	b siedziba	c przedmiot przedsiębiorstwa	d wartość bilan- sowa udziałów /akcji w tys. zł	e kapitał własny jednostki, w tym:		f % posiadanego kapitału zakładowego	g udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgro- madzeniu	h nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji	i wotzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
					w tys. zł	kapitał zakładowy				
1	Concordia Polska TUW	Poznań	EKD 6603 Ubezpieczenia Rzeczowe	2	8 016	47 398	0.004%	0.004%		

UDZIAŁY I INNE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	5 717	5 704
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
b1. jednostka/waluta...../.....		
tys. zł		
pozostałe waluty w tys. zł		
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	5 717	5 704

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2005	31.12.2004
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	5 717	5 704
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	5 717	5 704
- wartość według cen nabycia	8 707	8 819
Wartość według cen nabycia, razem	8 707	8 819
Wartość na początek okresu, razem	8 707	8 819
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	-125	1 042
Wartość bilansowa, razem	5 717	5 704

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej		402
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
pozostałe waluty w tys. zł		
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	0	402

Nota 4

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2005	31.12.2004
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	68	169
a) odniesionych na wynik finansowy	68	169
b) odniesionych na kapitał własny		
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2. Zwiększenia	243	
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	243	
- za 2005 rok	243	
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
3. Zmniejszenia		101
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		101
- rozwiązanie aktywa 2002		101
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	311	68
a) odniesionych na wynik finansowy	311	68
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

Nota 5

DŁUGOTERMINOWE NALEŻNOŚCI I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2005	31.12.2004
czynsze	97	125
certyfikaty		2
kaucje	170	160
ekspozytory	3	
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	270	287

Nota 6

ZAPASY	31.12.2005	31.12.2004
a) materiały	682	691
b) półprodukty i produkty w toku		
c) produkty gotowe		
d) towary	36 015	34 167
Zapasy, razem	36 697	34 858

Aktywa obrotowe Spółki w postaci zapasów towarów stanowiły zabezpieczenie otrzymanych kredytów i gwarancji bankowych:
w dniu 31.12.2005r. zastaw na zapasach towarowych wynosił 22 850 tys. zł

Nota 7

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	31.12.2005	31.12.2004
a) od jednostek powiązanych	326	958
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	326	958
- do 12 miesięcy	326	958
- powyżej 12 miesięcy		
- inne		
- dochodzone na drodze sądowej		
b) należności od pozostałych jednostek	1 504	1 309
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 504	1 309
- do 12 miesięcy	1 504	1 309
- powyżej 12 miesięcy		
Należności krótkoterminowe netto, razem	1 830	2 267
c) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych		
d) odpisy aktualizujące wartość należności od pozostałych jednostek	474	117
Należności krótkoterminowe brutto, razem	2 304	2 384

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI	31.12.2005	31.12.2004
Stan na początek okresu	117	109
a) zwiększenia (z tytułu)	368	12
- brak spłaty należności	368	12
...		
b) zmniejszenia (z tytułu)	11	4
- spłata należności	5	4
- odpis ostateczny	6	
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	474	117

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2005	31.12.2004
a) do 1 miesiąca	660	611
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	166	100
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	331	411
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	217	217
e) powyżej 1 roku		
f) należności przeterminowane	930	1 045
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	2 304	2 384
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	474	117
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	1 830	2 267

Należności emitenta związane są ze sprzedażą detaliczną i okres ich regulowania nie przekracza jednego miesiąca, przedział od 1 miesiąca do 6 miesięcy dotyczy jednostek powiązanych, klientów instytucjonalnych oraz sprzedaży hurtowej, natomiast przedział powyżej 1 roku dotyczy barterowych rozliczeń klientów instytucjonalnych.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) -Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	31.12.2005	31.12.2004
a) do 1 miesiąca	456	445
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy		202
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		107
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		182
e) powyżej 1 roku	474	109
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	930	1 045
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	474	117
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	456	928

NALEŻNOŚCI SPORNE I PRZETERMNOWANE, W TYM NIEOBJĘTE REZERWAMI ORAZ NIEWYKAZANE JAKO NALEŻNOŚCI DOCHODZONE NA DRODZE SĄDOWEJ	31.12.2005	31.12.2004
a) należności sporne objęte rezerwami, z tytułu:	474	117
- kradzieży	12	22
- dostaw i usług	463	95
b) należności sporne nieobjęte rezerwami, z tytułu:		
c) należności przeterminowane, z tytułu:	930	1 045
dostawy dla klientów BTB, korekty zobowiązań	930	1 045
d) należności przeterminowane nieobjęte rezerwą, z tytułu:	456	928
dostawy dla klientów BTB, korekty zobowiązań	456	928

Nota 8

POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2005	31.12.2004
1. podatek vat	76	131
2. pozostałe należności	395	809
3. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	304	1 175
- ubezpiecz., mat.wystaw.	131	120
- opłacone czynsze	91	239
-prenumeraty, inne	7	
-promocje	75	816
Pozostałe krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe, razem	775	2 115

AKTYWA FINANSOWE KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2005	31.12.2004
1. udzielone pożyczki w tym	1 900	2 951
- jednostki powiązane	1 900	2 951

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	1 900	2 951
tys. zł		
pozostałe waluty w tys. zł		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	1 900	2 951

Nota 9

NALEŻNOŚCI Z TYT. PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2005	31.12.2004
Należności z tyt. podatku dochodowego	0	0

Nota 10

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	31.12.2005	31.12.2004
1. środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 945	3 919
2. inne środki pieniężne	935	371
3. inne aktywa pieniężne		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	5 880	4 290

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	5 257	4 242
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	623	48
b1. jednostka/waluta euro	31	11
tys. zł	118	45
b1. jednostka/waluta jpy	15 485	
tys. zł	421	
pozostałe waluty w tys. zł	84	3
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	5 880	4 290

Nota 11

Emitent w 2005 roku dokonał odpisów z tytułu utraty wartości aktywów:

- na należności - zwiększenie odpisów ze 117 tys. do 474 tys. zł, tj. o kwotę 357 tys. zł
- na zapasy - zwiększenie odpisów ze 166 tys. do 185 tys. zł, tj. o kwotę 19 tys. zł.

KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA)							
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	zwycię na okaziciela	brak	742 940	8 172 340	z przekształcenia w trybie działu XIII kodeksu handlowego spółki z o.o. w spółkę akcyjną	31.12.98	1.01.99
B	zwycię na okaziciela	brak	203 659	2 240 249	gotówka	31.07.00	1.01.00
C	zwycię na okaziciela	brak	80 465	885 115	gotówka	31.07.00	1.01.00
D	zwycię na okaziciela	brak	27 668	304 348	aport towarów i prawa najmu	24.10.00	1.01.01
F	zwycię na okaziciela	brak	610 268	6 712 948	emisja publiczna, cena emisyjna = 35 zł	05.08.02	1.01.02
Liczba akcji razem			1 665 000				
Kapitał zakładowy razem				18 315 000			
Wartość nominalna jednej akcji = 11 zł							

Wykaz akcjonariuszy posiadających w dniu 31.12.2005 roku co najmniej 5% liczby głosów	Ilość posiadanych akcji	Ilość posiadanych głosów na WZA	% posiadanych głosów
Wojciech Kruk	372 782	372 782	22.39
Polish Private Equity Fund II	95 260	95 260	5.72
Polish Private Equity Fund I	97 171	97 171	5.84
Polish American Enterprise Fund	108 990	108 990	6.55
Bankowy OFE	87 843	87 843	5.28
OFE Polsat	100 000	100 000	6.01
Barbara Sjoblom	87 322	87 322	5.24
Razem	949 368	949 368	57.03

Wszystkie akcje spółki (1 665 000 szt.) zostały zarejestrowane i opłacone. W kapitale rezerwowym występuje 12 800 akcji niezarejestrowanych w KRS na moment bilansowy, które zostały opłacone w wyniku realizacji części opcji na akcje serii E.

Opis poszczególnych kapitałów, przeznaczenie i ograniczenia:

Zgodnie z par. 29 i 30 Statutu Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze: zakładowy, zapasowy, kapitały i fundusze celowe, inne kapitały i fundusze przewidziane przepisami prawa. Czysty zysk spółki może być przeznaczony na cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Nota 13

Spółka nie posiada akcji własnych, także spółki zależne nie posiadają akcji emitenta.

Nota 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2005	31.12.2004
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	14 746	14 746
b) utworzony ustawowo	4 848	2 610
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość		
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników		
e) inny (wg rodzaju)		
Kapitał zapasowy, razem	19 594	17 356

Nota 15

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	31.12.2005	31.12.2004
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	553	553
b) prawo wieczystego użytkowania gruntów	416	375
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	969	928

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	31.12.2005	31.12.2004
a) środki z emisji serii E	147	
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	147	0

Nota 16

Nie dokonano odpisów z zysku w ciągu roku obrotowego

Nota 17

REZERWY	31.12.2005	31.12.2004
na świadczenia emerytalne - odprawy	44	38
na urlopy	182	118
Rezerwy, razem	226	156

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE - odprawy	31.12.2005	31.12.2004
a) stan na początek okresu	38	30
b) zwiększenia (z tytułu)	6	8
-podniesienie rezerwy w 2004 roku	6	8
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu	44	38

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE - urlopy	31.12.2005	31.12.2004
a) stan na początek okresu	118	84
b) zwiększenia (z tytułu)- niewykorzystane urlopy	182	118
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)- wykorzystane urlopy	118	84
e) stan na koniec okresu	182	118

Spółka nie prowadzi pracowniczego programu świadczeń emerytalnych. Regulamin wynagrodzeń nie przewiduje dodatkowych odpraw, poza wynikającymi z przepisów obowiązującego prawa (jednomiesięczne wynagrodzenia).

Świadczenia urlopowe szacowane są w oparciu o uśrednione wynagrodzenia miesięczne liczone w proporcji do całego roku.

Nota 18

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2005	31.12.2004
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	260	141
a) odniesionej na wynik finansowy	121	2
b) odniesionej na kapitał własny	139	139
c) odniesionej na w		
2. Zwiększenia		119
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)		119
- memoriałowe odsetki od pożyczek i lokat		4
- dodatnie różnice kursowe		115
3. Zmniejszenia	159	
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	118	
b) odniesionej na kapitał własny (rezerwowy z akt.wyceny)	41	
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	101	260
a) odniesionej na wynik finansowy	-118	121
b) odniesionej na kapitał własny	98	139
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

Nota 19

DŁUGOTERMINOWE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI	31.12.2005	31.12.2004
a) wobec jednostek zależnych		
f) wobec pozostałych jednostek	10 130	0
- kredyty i pożyczki	10 130	
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	10 130	0

DŁUGOTERMINOWE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2005	31.12.2004
a) powyżej 1 roku do 3 lat	10 130	0
b) powyżej 3 do 5 lat		
c) powyżej 5 lat		
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	10 130	0

DŁUGOTERMINOWE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	10 130	
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)		
pozostałe waluty w tys. zł		
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	10 130	0

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK								
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta			
BZWBK VI Oddział	Poznań	900	zł	150	zł	Wibor 1m + marża banku	27.02.07	zastaw na zapasach 1 200 tys. zł
BZWBK VI Oddział	Poznań	5 000	zł	5 000	zł	Wibor 1m + marża banku	30.09.08	zastaw na zapasach 5 000 tys. zł, hipoteka zwykła 5 000tys. zł, hipoteka kaucyjna 280 tys. zł
BZWBK VI Oddział	Poznań	5 000	zł	4 980	zł	Wibor 1m + marża banku	30.09.08	hipoteka zwykła 5 000tys. zł, hipoteka kaucyjna 280 tys. zł
razem				10 130				

Nota 20

DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2005	31.12.2004
1) wobec pozostałych jednostek	0	28
- leasing	0	28
Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	0	28
DŁUGOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	0	28
b) w walutach obcych(wg walut i po przeliczeniu na zł)		
Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	0	28

Spółka posiada 1 umowę leasingu samochodu ciężarowego. Umowa zakończy się w listopadzie 2006 roku, wartość końcowa wynosi 4 tys.zł

Nota 21

KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI	31.12.2005	31.12.2004
1) wobec pozostałych jednostek	8 493	18 144
- kredyty i pożyczki	8 493	18 144
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	8 493	18 144
KRÓTKOTERMINOWE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	8 493	15 798
b) w walutach obcych(wg walut i po przeliczeniu na zł)		2 346
b1. jednostka/walutaEUR		575
tys. zł		2 346
Krótkoterminowe oprocentowane zobowiązania	8 493	18 144

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW BANKOWYCH I POŻYCZEK W DNIU 31.12.2005 ROKU

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta			
BZWBK VI Oddział	Poznań	2 500	zł		zł	Wibor 1m + marża banku	30.09.06	zastaw zapasów 5 000tys. zł
BZWBK VI Oddział	Poznań	900	zł	600	zł	Wibor 1m + marża banku	31.12.06	zastaw zapasów 1 200tys. zł
BZWBK VI Oddział	Poznań	4 500	zł	4 500	zł	Wibor 1m + marża banku	30.09.06	zastaw zapasów 4 500tys. zł + hipoteka zwykła 2 390 tys. zł
ING Bank Śląski	Poznań	500	zł	393	zł	Wibor 1M + marża banku	22.04.06	zastaw zapasów 750 tys. zł
Bre Oddział	Warszawa	3 000	zł	3 000	zł	Wibor 1M + marża banku	31.03.06	zastaw zapasów 3 600 tys. zł
Razem		11 400		8 493				

Nota 22

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	31.12.2005	31.12.2004
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	4 867	10 417
- do 12 miesięcy	4 867	10 417
- powyżej 12 miesięcy		
- w tym wobec jednostek powiązanych	296	
- zaliczki otrzymane na dostawy	3	12
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	4 870	10 429

Nota 23

POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2005	31.12.2004
- z tytułu leasingu (część krótkoterminowa umowy)	27	15
- z tytułu wynagrodzeń	533	449
- komis, ubezpieczenia osobowe,inne	256	105
-zaliczki na towar	388	778
- inne podatki i ZUS	3 695	2 573
Pozostałe zobowiązania , razem	4 899	3 920

Nota 24

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2005	31.12.2004
- z tytułu podatku dochodowego	1 025	695
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego, razem	1 025	695

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	18 278	26 982
b) w walutach obcych(wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 009	6 206
b1. jednostka/walutaCHF	31	19
tys. zł	78	51
b1. jednostka/walutaeuro	81	941
tys. zł	313	3 838
b1. jednostka/walutaUSD	189	775
tys. zł	618	2 317
pozostałe waluty w tys. zł		
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	19 287	33 188

Nota 25

na dzień 31.12.2005	Wartość księgowa tys.zł	Wartość księgowa na akcję (w zł)
Liczba akcji zwykłych 1 665 000 szt	45 182	27,14
Liczba akcji rozwodnionych -1677 800 szt	45 182	26,93

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

Nota 26

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	31.12.2005	31.12.2004
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	5 652	7 332
- na rzecz jednostek zależnych	5 652	7 332
b) pozostałe (z tytułu)	0	1 300
-zastaw na zapasach spółki		1 300
- w tym: na rzecz jednostek zależnych		1 300
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	5 652	8 632

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 26

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	I-XII 2005	I-XII 2004
- przychody ze sprzedaży produktów		
- w tym: od jednostek powiązanych		
- przychody ze sprzedaży usług	1 268	1 275
- w tym: od jednostek powiązanych	633	599
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	1 268	1 275
- w tym: od jednostek powiązanych	633	599

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	I-XII 2005	I-XII 2004
a) kraj	1 268	1 275
- w tym: od jednostek powiązanych	633	599
b) eksport		
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	1 268	1 275
- w tym: od jednostek powiązanych	633	599

Nota 28

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	I-XII 2005	I-XII 2004
-przychody ze sprz. towarów	84 943	74 473
- w tym: od jednostek powiązanych	53	45
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	84 943	74 473
- w tym: od jednostek powiązanych	53	45

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	I-XII 2005	I-XII 2004
a) kraj	79 549	74 473
- w tym: od jednostek powiązanych	53	45
b) eksport	5 394	
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	84 943	74 473
- w tym: od jednostek powiązanych	53	45

Przychody z eksportu związane są głównie z działalnością komercyjną spółki na EXPO Aichi w Japonii

Nota 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	I-XII 2005	I-XII 2004
a) amortyzacja	2 424	2 527
b) zużycie materiałów i energii	3 313	2 561
c) usługi obce	5 547	4 436
d) podatki i opłaty	616	297
e) wynagrodzenia	13 713	11 469
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 218	1 848
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	11 236	10 513
Koszty według rodzaju, razem	39 067	33 651
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	29 346	25 339
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	9 277	7 789
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	444	523

Nota 30

POZOSTAŁE PRZYCHODY	I-XII 2005	I-XII 2004
a) ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		43
b) pozostałe, w tym:	70	197
- otrzymane odszkodowania	22	100
- różnice inwentaryzacyjne	4	6
- odpisane zobowiązania		47
- sprzedaż złomu	31	36
- rozwiązanie odpisów na należności	5	4
- pozostałe	8	4
Pozostałe przychody , razem	70	240

Nota 31

POZOSTAŁE KOSZTY	I-XII 2005	I-XII 2004
a) strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	34	
a) utworzone odpisy	387	74
- na należności	368	12
- na zapasy	19	62
b) pozostałe, w tym:	615	423
- koszty org.sp.ak.	14	74
- odprawy emerytalne, urlopy	69	8
- straty w śr. obrotowych	48	160
- różnice inwentaryzacyjne	32	59
- odszkodowania	7	38
- składki na rzecz organiz.	45	44
- likwidacja śr.trwałych		34
- koszty złomu	19	
- karnety rabaty	346	
- inne	35	6
Pozostałe koszty, razem	1 036	497

Nota 32

PRZYCHODY FINANSOWE	I-XII 2005	I-XII 2004
1. przychody finansowe z tytułu odsetek	240	208
a) z tytułu udzielonych pożyczek	235	200
- od jednostek powiązanych, w tym:	205	176
- od jednostek zależnych	205	176
- od pozostałych jednostek	30	24
b) pozostałe odsetki	5	8
2. przychody finansowe pozostałe	101	2 328
a) dodatnie różnice kursowe -saldo	101	1 698
- zrealizowane	101	315
- niezrealizowane		1 383
b) rozwiązane odpisy		630
c) pozostałe		
Przychody finansowe, razem	341	2 536

Nota 33

KOSZTY FINANSOWE	I-XII 2005	I-XII 2004
1. koszty finansowe z tyt. odsetek	1 351	1 149
a) od kredytów i pożyczek	1 351	1 122
- dla jednostek powiązanych		
- dla innych jednostek	1 351	1 122
b) pozostałe odsetki		27
2. inne koszty finansowe	180	2 010
a) ujemne różnice kursowe saldo	0	0
b) utworzone odpisy		1 752
c) pozostałe, w tym:	180	258
- prowizje bankowe	63	258
- dopłata do udziałów	117	
Koszty finansowe, razem	1 531	3 159

Nota 34

Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące wszystkie jednostki zależne (Rytosztuka Sp. z o.o., DCG Sp. z o.o.). Wykazywane są wszystkie powiązania z innymi jednostkami, finansowe i osobowe (Rytosztuka Sp. z o.o., DCG Sp.z o.o.).

Nota 35

Informacje o działalności przewidzianej do zaniechania:

Nie wystąpiła działalność zaniechana i nie przewiduje się w 2006 roku zaniechania działalności (segmentu działalności).

Nota 36

Sprawozdawczość według segmentów działalności

Spółka prowadzi działalność jednorodną - dotyczącą jubilerstwa. Segmenty inne nie występują.

Nota 37

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	I-XII 2005	I-XII 2004
1. Zysk (strata) brutto	5 204	3 298
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	2 988	359
- koszty nie stanowiące k.uzysk.	3 184	760
- przychody nie podatkowe	196	401
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	8 192	3 657
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	1556	695
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	1 556	
- wykazany w rachunku zysków i strat	1 556	
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

Nota 38

Sposób podziału zysku netto / pokrycia straty za prezentowane lata obrotowe	I-XII 2005	I-XII 2005
Zysk / strata netto	4 009	2 383
Podział wyniku finansowego:		
- wypłata dywidendy	1 677	
- pokrycie straty z lat ubiegłych		
- kapitał zapasowy	2 332	2 383
- pozostałe kapitały zapasowe		

Nota 39

DANE OBJAŚNAJĄCE SPÓŚOB OBLICZENIA ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ ORAZ ROZWODNIONEGO ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ	Liczba akcji	Zysk netto	Zysk netto na akcję (w zł)
Na dzień 31.12.2005			
Zwykła	1 665 000	4 009	2,41
Efekt rozwodnienia	1 677 800	4 009	2,39
Rozwodniona			

Zysk na jedną akcję zwykłą ustalono jako relację zysku netto za dany okres sprawozdawczy do średniej ważonej liczby akcji zwykłych. Wagę stanowi długość okresu ustalonego jako całość okresu obrotowego, w którym akcje danej emisji były uprawnione do dywidendy. Efekt rozwodnienia - w 2005 roku występuje - zrealizowanie opcji na zakup akcji serii E - 12 800 szt.- brak rejestracji na moment bilansowy

INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Struktura środków pieniężnych	31.12.2005
Środki pieniężne w kasach	
- na początek okresu	145
- na koniec okresu	212
Środki pieniężne w banku	
- na początek okresu	3 774
- na koniec okresu	4 733
Inne środki pieniężne	
- na początek okresu	371
- na koniec okresu	935
Środki pieniężne razem	
- na początek okresu	4 290
- na koniec okresu	5 880

Przez środki pieniężne rozumie się gotówkę krajową w kasie i krajowe środki pieniężne na rachunkach bankowych , jak i zagraniczne środki pieniężne na rachunkach bankowych , oraz czeki oddane do realizacji do banku.

Wyjaśnienia do przepływów:

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	I-XII 2005	I-XII 2004
Wpływy	1 520	363
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	50	170
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 470	193
a) w jednostkach powiązanych	1 438	155
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	1 400	0
- odsetki	38	155
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	32	38
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	2	14
- odsetki	30	24
Wydatki	2 574	3 868
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 574	1 924
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	1 944
a) w jednostkach powiązanych	0	1 944
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	1 944
b) w pozostałych jednostkach	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 054	-3 505
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	25 922	16 248
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	147	0
2. Kredyty i pożyczki	25 176	15 662
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	599	586
Wydatki	26 153	21 941

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	I-XII 2005	I-XII 2004
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	24 698	20 213
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	27	11
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
8. Odsetki	1 342	1 128
9. Inne wydatki finansowe	86	589
V. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-231	-5 693

Wyjaśnienia pozycji “ Inne” w rachunku przepływów:

Pozycja “Inne wpływy finansowe” zawiera różnice kursowe zrealizowane w kwocie 595 tys. zł oraz odsetki uzyskane w kwocie 4 tys. zł.

Pozycja “Inne wydatki finansowe” zawiera ujemne różnice kursowe zrealizowane w kwocie 23 tys. zł oraz prowizje bankowe w kwocie 63 tys. zł.

Rachunek przepływu środków pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje o instrumentach finansowych

- a) pożyczki udzielone i należności własne
Emitent udzielił pożyczek w 2002 roku spółce zależnej Rytosztuka w łącznej kwocie 1 400 tys. zł. oraz w 2004 roku spółce DCG w łącznej kwocie 1 930 tys. . Pożyczki w 2005 roku zostały częściowo spłacone i wynoszą w Rytosztuce 800 tys. zł i w DCG 1 100 tys. zł.
- b) podstawowa charakterystyka, ilość i wartość instrumentów finansowych, w tym opis istotnych warunków i terminów, które mogą wpłynąć na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych:
- pożyczka 400 tys. zł, Wibor 1 M + marża, spłata do 31.05.06
- pożyczka 400 tys. zł, Wibor 1 M + marża, spłata do 31.05.06
- pożyczka 1 100 tys. zł, Wibor 1 M+ marża, spłata do 30.06 06
- c) odnośnie dłużnych instrumentów finansowych, pożyczek udzielonych lub należności własnych należy podać przychody z odsetek wyliczone za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów, z podziałem na kategorie aktywów, których odsetki te dotyczą, przy czym osobno należy wykazać odsetki naliczone i zrealizowane w danym okresie oraz odsetki naliczone, lecz niezrealizowane.
- odsetki naliczone zrealizowane - 205 tys. zł
- d) Emitent posiada umowy najmu lokali sprzedażowych z wbudowanymi instrumentami finansowymi, gdzie wysokość czynszu określona jest w walutach obcych i uzależniona od inflacji na rynkach zachodnich. Jednakże bieżąca sytuacja na rynku nieruchomości, którą cechuje tendencja spadkowa, co umożliwia renegocjowanie stawki i jej obniżenie, nie uzasadnia odpisów rezerw z wyceny tych instrumentów.
- e) W 2005 roku spółka zawierała transakcje na instrumentach pochodnych, w szczególności krzyżowe walutowe transakcje swapowe.
Na moment bilansowy spółka oczekiwała na spłatę przez bank zamkniętych transakcji w kwocie 33 tys. zł. Jednocześnie posiadała 2 otwarte transakcje skarbowe na kwoty 700 tys. euro każda.
Wyceny na moment bilansowy dokonano poprzez Bank prowadzący, metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
Wartość kosztów ujętych w wyniku z tego tytułu wynosi 199 tys. zł.

2. Zobowiązania warunkowe

Emitent poręczył wekslowo oraz przystąpił do długu zabezpieczając przyszłe płatności kredytów przez spółkę zależną Rytosztuka Sp. z o.o. Łączna wysokość zobowiązania warunkowego z tego tytułu na dzień 31.12.2005 r. wynosiła: 1 740 tys. zł.
Jednocześnie na rzecz spółki zależnej DCG Sp. z o.o. dokonano zastawu na zapasach w kwocie 400 tys. zł pod zabezpieczenie kredytu oraz poręczenia spłaty kredytów na kwotę 3 912 tys. zł.
Na rzecz podmiotów niepowiązanych udzielono gwarancji na kwotę 1 544 tys. zł.

3. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli w dniu 31.12.2005

Spółka nie posiada zobowiązań wobec budżetu państwa i jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania praw własności budynków i budowli

4. Przychody, koszty i wynik działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

W prezentowanym okresie sprawozdawczym 2005 roku nie wystąpiło zjawisko zaniechania określonego rodzaju prowadzonej działalności gospodarczej
Nie planuje się zaniechania działalności w 2006 roku.

5. Koszt wytworzenia inwestycji rozpoczętych, środków trwałych i rozwoju na własne potrzeby

W okresie sprawozdawczym 2005 roku jednostka nie poniosła kosztów wytworzenia inwestycji rozpoczętych, środków trwałych i rozwoju na własne potrzeby

6. Poniesione nakłady inwestycyjne

W okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne wynosiły 2 574 tys. zł i obejmowały następujące grupy składników majątkowych:

- środki trwałe 2 258 tys. zł
- wn 316 tys. zł

Plan inwestycyjny na najbliższe 12 miesięcy od dnia bilansowego zakłada poniesienie nakładów w łącznej kwocie 4 291 tys. zł, w tym

- modernizację i otwarcie salonów 3 757 tys. zł,
- centrala 534 tys. zł,

Ogółem planowane inwestycje w środki trwałe wyniosą 4 074 tys. zł i w wartości niematerialne 217 tys. zł.

Nie planuje się w najbliższych miesiącach od dnia bilansowego nakładów na ochronę środowiska naturalnego, gdyż Emitent nie stwarza żadnych zagrożeń w tym zakresie.

7. Znaczące transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi, dotyczące przeniesienia praw lub zobowiązań

Nie wystąpiły.

8. Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych kapitałowo z Emitentem

a) Nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	Rytosztuka Sp. z o.o.	DCG Sp. z o.o.
b) siedziba	Poznań	Warszawa
c) charakter powiązania - SPÓŁKI ZALEŻNE	EKD 3622 - produkcja artykułów jubilerskich i podobnych	EKD 5242 - sprzedaż detaliczna odzieży
d) zastosowana metoda konsolidacji	Pełna	pełna
e) procent posiadanego kapitału akcyjnego / zakładowego	99,84	100,00
f) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	99,84	100,00
g) należności od jednostki	294	456
h) zobowiązania wobec jednostki	368	0
i) przychody z transakcji z jednostką	363	172
j) koszty transakcji z jednostką	353	98

W.Kruk S.A. posiada 100% udziałów w spółce DCG, w spółce Rytosztuka 0,16% udziałów posiadają pracownicy, pozostałe 99,84% należy do W.Kruk S.A.

W 2005 roku spółka W.Kruk odkupiła część udziałów w spółce Rytosztuka od mniejszości - 0,51%. Rejestracja podwyższenia udziałów W.Kruk S.A. w spółce Rytosztuka nastąpiła 09 stycznia 2006 r. po momencie bilansowym.

Występują dodatkowe powiązania osobowe: Jan Rosochowicz – Prezes W.Kruk S.A. jest jednocześnie członkiem Rady Nadzorczej w Rytosztuce i Prezesem DCG, Piotr Piechowiak – Wiceprezes W.Kruk S.A. jest jednocześnie Prezesem w Rytosztuce oraz członkiem Rady Nadzorczej w DCG.

Wymienione spółki wraz z W.Kruk S.A. tworzą grupę Kapitałową W.Kruk i objęte są skonsolidowanym sprawozdaniem.

Nie występują żadne inne powiązania w stosunku do innych podmiotów, które skutkowałyby sprawowaniem kontroli lub znaczącym wpływem spółki lub osób zarządzających na te jednostki.

9. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach nie podlegających konsolidacji

W okresie sprawozdawczym jednostka nie brała udziału w żadnych wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegałyby konsolidacji

10. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

W okresie sprawozdawczym 2005 przeciętne zatrudnienie w Spółce wynosiło 318 osób, w tym:

- administracja i zarządzanie	21 osób
- księgowość i finanse	10 osób
- dział handlowy i marketing	43 osoby
- dział detaliczny	244 osoby

11. Informacje o wynagrodzeniach i nagrodach wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta

W okresie sprawozdawczym w 2005 r. wypłacono:

- Członkom Zarządu wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę w kwocie:

Jan Rosochowicz – Prezes Zarządu 811 tys. zł, Piotr Piechowiak – Wiceprezes Zarządu 621 tys. zł

Umowy o pracę zawarte z Zarządem nie przewidują wypłaty świadczeń po okresie zatrudnienia, oraz wynagrodzenia płatnego akcjami.

Członkom Rady Nadzorczej wypłacono wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzorującym w kwocie: Wojciech Kruk - Przewodniczący RN 806 tys. zł, Członkowie Rady Nadzorczej: Andrzej Kacperski 24 tys. zł, Piotr Rymaszewski 24 tys. zł.

W roku 2005 nie wystąpiły wypłaty z zysku dla członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

12. Informacje o wysokości udzielonych zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta

- Członkom Zarządu w 2003 roku udzielono pożyczek w kwocie 300 tys. na warunkach rynkowych. Stan zadłużenia w dniu 31 grudnia 2005 roku wynosi 155 tys.

13. Znaczące zdarzenia, dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Nie zaszły takie okoliczności.

14. Znaczące zdarzenia po dniu bilansowym

Po dacie bilansu, do dnia badania sprawozdań finansowych:

* w dniu 9 stycznia 2006 roku zarejestrowano w KRS zmianę posiadanych udziałów W.Kruk w spółce Rytosztuka - obecnie W.Kruk posiada 5 081 udziałów, co stanowi 99,84% ogółu udziałów.

* w dniu 22 lutego 2006 roku złożono w Sądzie Rejonowym w Poznaniu wnioski o wyznaczenie biegłego celem zbadania planu połączenia spółek W.Kruk S.A. i Rytosztuka. Tym samym proces połączenia spółek wszedł w fazę realizacji. Zakończenie procesu oczekiwane jest w maju 2006 roku.

* w dniu 9 lutego 2006 roku zarejestrowano w KRS podwyższenie kapitału zakładowego spółki W.Kruk S.A. o 12 800 akcji Serii E po 11 zł sztuka, co stanowi 140 800 zł.

15. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem.

Poprzednikiem prawnym Emitenta była spółka W.Kruk Sp. z o.o. W.Kruk Spółka Akcyjna powstała na mocy uchwały powziętej przez Zgromadzenie Wspólników w przedmiocie przekształcenia spółki z ograniczoną działalnością w spółkę akcyjną. Z chwilą wydania postanowienia o zarejestrowaniu spółki w dniu 31 grudnia 1998 r. pod nazwą W.Kruk Spółka Akcyjna, Emitent wstąpił we wszelkie prawa i obowiązki, których stroną była przekształcana W.Kruk Sp. z o.o. na zasadzie sukcesji uniwersalnej. W.Kruk Spółka Akcyjna jest zatem bezpośrednim kontynuatorem działalności prowadzonej do dnia 31 grudnia 1998 roku przez W.Kruk Sp. z o.o.

16. Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie wystąpiła konieczność przeliczenia sprawozdań finansowych o wskaźnik inflacji, ponieważ skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Emitenta nie osiągnęła wartości 100%.

17. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

a) Zmiany pomiędzy opublikowanymi sprawozdaniami za IV kwartał 2005 roku, a obecnymi:

AKTYWA	na dzień 31.12.2005	korekta	sprawozdanie po audycie	Uwagi
Aktywa trwałe (długoterminowe)	27 830	14	27 844	
1. Rzeczowe aktywa trwałe	20 700	-16	20 684	Korekta wyceny MSR
2. Wartości niematerialne	862		862	
3. Aktywa finansowe	5 704	13	5 717	
- w tym w jednostkach powiązanych	5 702	13	5 715	Prezentacja
4. Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	298	13	311	Wzrost aktywa
5. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	266	4	270	Prezentacja
Aktywa obrotowe	47 098	-16	47 082	
1. Zapasy	36 651	46	36 697	Prezentacja
2. Należności z tytułu dostaw i usług	1 816	14	1 830	Przychody statystyczne
- w tym w jednostkach powiązanych	326		326	
3. Pozostałe krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	851	-76	775	Zmiany prezentacyjne
- w tym w jednostkach powiązanych			0	
4. Aktywa finansow krótkoterminowe	1 900		1 900	
- w tym w jednostkach powiązanych	1 900		1 900	
5. Należności z tyt. podatku dochodowego	0		0	
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 880		5 880	
AKTYWA RAZEM	74 928	-2	74 926	

PASYWA	na dzień 31.12.2005	korekta	sprawozdanie po audycie	Uwagi
Kapitał własny	45 225	-43	45 182	
Kapitał podstawowy	18 315		18 315	
Pozostałe kapitały	22 700	-1990	20 710	Korekta wyceny MSR, zmiana prezentacji
Zysk (strata) z lat ubiegłych	174	1974	2 148	Zmiana prezentacji wyceny MSR
Zysk (strata) netto	4 036	-27	4 009	
Zobowiązania długoterminowe	7 004	3 453	10 457	
Rezerwy	196	30	226	Wzrost rezerwy na urlopy
Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego	98	3	101	Wzrost rezerwy
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	6 697	3433	10 130	Prezentacja kredytów
Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	13	-13	0	Prezentacja leasingu
Zobowiązania krótkoterminowe	22 699	-3 412	19 287	
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11 926	-3433	8 493	Prezentacja kredytów
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	4 641	229	4 870	Prezentacja zobowiązań zaliczonych do 2005 roku
- wobec jednostek powiązanych	296		296	
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	5 133	-234	4 899	Prezentacja zobowiązań zaliczonych do 2005 roku oraz leasingu
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	999	26	1 025	Wzrost podatku
PASYWA RAZEM	74 928	-2	74 926	

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT W.KRUK S.A	na dzień 31.12.2005	korekta	sprawozdanie po audycie	Uwagi
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	86 198	13	86 211	Przychody statystyczne
- od jednostek powiązanych	686		686	
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	40 228		40 228	
- od jednostek powiązanych	374		374	
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	45 970	13	45 983	
Koszty sprzedaży	29 406	-60	29 346	Prezentacja kosztów, zmniejszenie o 5
Koszty zarządu	9 222	55	9 277	Prezentacja kosztów
Zysk na sprzedaży	7 342	18	7 360	
Pozostałe przychody	70		70	
Pozostałe koszty	1 124	-88	1 036	Wzrost rezerwy na urlopy , prezentacja dopłat do udziałów
Zysk (strata) na działalności opera- cyjnej	6 288	106	6 394	
Przychody finansowe	341		341	
Koszty finansowe	1 414	117	1 531	Prezentacja dopłat do udziałów
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 215	-11	5 204	
Podatek dochodowy	1 179	16	1 195	Wzrost podatku, aktywa i rezerwy na odroc. podat.
Zysk (strata) netto	4 036	-27	4 009	

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH W.KRUK S.A.	na dzień 31.12.2005	korekta	sprawozdanie po audycie	Uwagi
Zysk (strata) netto	4 036	-27	4 009	
Korekty razem	-1 041	-93	-1 134	
Amortyzacja	2 424		2 424	
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-508		-508	
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 308		1 308	
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	34	1	35	
Zmiana stanu rezerw	-123	33	-90	Wzrost rezerw
Zmiana stanu zapasów	-1 793	-47	-1 840	prezentacja
Zmiana stanu należności i rozliczeń miedzyokresowych czynnych	1 505	45	1 550	Prezentacja, wzrost należności o 13
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń miedzyokresowych biernych	-5 497	22	-5 475	

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH W.KRUK S.A.	na dzień 31.12.2005	korekta	sprawozdanie po audycie	Uwagi
Zapłacony / zwrócony podatek dochodowy	1 226		1 226	
Inne korekty	383	-147	236	Prezentacja w działalności finansowej
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	2 995	-120	2 875	
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 040	-14	-1 054	Prezentacja
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-366	135	-231	prezentacja
Przepływy pieniężne netto	1 589	1	1 590	
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	1 589	1	1 590	
Środki pieniężne na początek okresu	4 290		4 290	
Środki pieniężne na koniec okresu	5 879	1	5 880	

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W.KRUK S.A.	na dzień 31.12.2005	korekta	sprawozdanie po audycie	Uwagi
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	38 866	1923	40 789	Dostosowanie do wyceny MSR
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			0	
b) korekty błędów podstawowych			0	
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	38 866	1923	40 789	
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	18 315		18 315	
1.1. Zmiany kapitału zakładowego			0	
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	18 315		18 315	
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu			0	
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy			0	
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu			0	
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu			0	
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych			0	
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu			0	
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	17 356		17 356	

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W.KRUK S.A.	na dzień 31.12.2005	korekta	sprawozdanie po audycie	Uwagi
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	2 238		2 238	
a) zwiększenia (z tytułu)	2 238		2 238	
- z podziału zysku (ustawowo)	2 238		2 238	
b) zmniejszenia (z tytułu)	0		0	
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	19 594		19 594	
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	2 918	-1 990	928	Zmiana prezetetacji wyceny MSR do zysków z lat ubiegłych
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	188	-147	41	
a) zwiększenia (z tytułu)	399	-358	41	
- wycena nieruch.MSR			0	
- korekta rezerwy na odroczony podatek - grunty	41		41	
- wpływ z emisji serii E do rejestracji	358	-358	0	Zmiana prezentacji
b) zmniejszenia (z tytułu)	211	-211	0	
- koszty emisji serii E kompensata MSR	195	-195	0	Zmiana prezentacji
- koszty emisji serii E bieżące	16	-16	0	Zmiana prezentacji
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	3 106	-2 137	969	
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu			0	
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	147	147	
a) zwiększenia (z tytułu)	0	342	342	
- śr. z emisji serii E		342	342	Zmiana prezentacji
b) zmniejszenia (z tytułu)		195	195	
- korekta księgowa- koszty emisji serii E		195	195	Zmiana prezentacji
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	147	147	
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 217	2 023	4 240	
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 450	1 974	4 424	
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 450	1 974	4 424	Zmiana prezentacji
a) zwiększenia (z tytułu)			0	
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 238		2 238	
-przekazanie zysku na kapitał zapasowy	2 238		2 238	
- kompensata MSR			0	

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM W.KRUK S.A.	na dzień 31.12.2005	korekta	sprawozdanie po audycie	Uwagi
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	212	1 974	2 186	
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	233		233	
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			0	
b) korekty błędów podstawowych			0	
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	233		233	
a) zwiększenia (z tytułu)	0		0	
- amortyzacja od wyceny nier.MSR dot.2004			0	
b) zmniejszenia (z tytułu)	195		195	
- pokrycie z kapitału zapasowego			0	
- kompensata MSR- przeniesienie na rezerwowy	195		195	
- kompensata wyniku MSR za 2004			0	
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	38	0	38	
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	174	1 974	2 148	
8. Wynik netto	4 036	-27	4 009	
a) zysk netto	4 036	-27	4 009	
b) strata netto			0	
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	45 225	-43	45 182	
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	45 225	-1 677	43 505	Uwzględnienie dywidendy

Zmiany między sprawozdaniem prezentowanym za IV kwartał 2005 roku a obecnym polegają na pogorszeniu wyniku o 11 tys. zł i zwiększeniu obciążeń podatkowych o 16 tys. zł, co wpływa na korektę wyniku netto spółki o 0,6%. Pozostałe zmiany mają charakter prezentacyjny i dostosowują sprawozdania do wymogów MSR.

b) Zmiany pomiędzy sprawozdaniami opublikowanymi za 2004 rok, a obecną prezentacją:

BILANS W.KRUK S.A. - AKTYWA	opublikowany na dzień 31.12.2004	przekształcenie	po przekształceniu na dzień 31.12.2004	Uwagi
Aktywa trwałe (długoterminowe)	26 017	1 924	27 940	
1. Rzeczowe aktywa trwałe	18 618	1 924	20 541	wycena MSR nieruchomości, korekta amortyzacji
2. Wartości niematerialne	938	0	938	
3. Aktywa finansowe	6 106	0	6 106	
- w tym w jednostkach powiązanych	6 102	0	6 102	
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	68	0	68	
5. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	287	0	287	
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	46 482	-1	46 481	
1. Zapasy	35 116	-258	34 858	Korekta prezentacji zaliczek
2. Należności z tytułu dostaw i usług	2 267	0	2 267	
- w tym w jednostkach powiązanych	958	0	958	
3. Pozostałe krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	1 857	257	2 115	korekta prezentacji ZFSS oraz zaliczek
4. Aktywa finansowe krótkoterminowe	2 952	0	2 951	
- w tym w jednostkach powiązanych	2 952	0	2 951	
5. Należności z tyt. podatku dochodowego	0	0	0	
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 290	-1	4 290	korekta prezentacji ZFSS
AKTYWA RAZEM	72 499	1 922	74 421	

BILANS W.KRUK S.A. -PASYWA	opublikowany na dzień 31.12.2004	przekształcenie	po przekształceniu na dzień 31.12.2004	Uwagi
1. Kapitał własny	38 866	1 924	40 789	
1.1 Kapitał podstawowy	18 315	0	18 315	
1.2 Pozostałe kapitały	18 284	0	18 284	
1.3 Zysk (strata) z lat ubiegłych	29	1 778	1 807	wycena MSR nieruchomości, koszty serii E
1.4 Zysk (strata) netto	2 238	146	2 383	korekta wyniku o koszty serii E, am- ort. wyceny MSR
2. Zobowiązania długoterminowe	444	0	444	
2.1 Rezerwy	156	0	156	
2.2 Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego	260	0	260	
2.3 Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	0	0	0	
2.4 Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	27	0	28	
3. Zobowiązania krótkoter- minowe	33 189	-1	33 188	
3.1 Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	18 144	0	18 144	
3.2 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	10 429	0	10 429	
- wobec jednostek powiązanych	0	0	0	
3.3 Pozostałe krótkotermini- nowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	3 921	-696	3 920	korekta prezentacji ZFSS, wykazanie podatku
3.4 Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	695	695	695	wykazanie podatku
PASYWA RAZEM	72 499	1 922	74 421	

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	opublikowany na dzień 31.12.2004	przekształcenie	po przekształceniu na dzień 31.12.2004	Uwagi
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	75 748	0,00	75 748	
- od jednostek powiązanych	644	0,00	644	
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 275	0,00	1 275	
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	74 473	0,00	74 473	
2. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	38 442	0,00	38 442	
- od jednostek powiązanych	494	0,00	494	
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	523	0,00	523	
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	37 919	0,00	37 919	
3. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	37 306	0,00	37 306	
4. Koszty sprzedaży	25 319	7,54	25 326	Amortyzacja MSR
5. Koszty ogólnego zarządu	7 759	41,78	7 801	Amortyzacja MSR
6. Pozostałe przychody	240	0,00	240	
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	43	0,00	43	
2. Dotacje	0	0,00	0	
3. Inne przychody	197	0,00	197	
7. Pozostałe koszty	692	0,00	692	
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0,00	0	
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	74	0,00	74	
3. Inne koszty operacyjne	618	0,00	618	
8. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 777	-49	3 727	
9. Przychody finansowe	2 536	0	2 536	
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0	
- od jednostek powiązanych	0	0	0	
2. Odsetki, w tym:	208	0	208	
- od jednostek powiązanych	176	0	176	
3. Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0	
4. Aktualizacja wartości inwestycji	630	0	630	
5. Inne	1 698	0	1 698	
10. Koszty finansowe	3 160	-195	2 965	

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	opublikowany na dzień 31.12.2004	przekształcenie	po przekształceniu na dzień 31.12.2004	Uwagi
1. Odsetki, w tym:	1 149	0	1 149	
- dla jednostek powiązanych	0	0	0	
2. Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	
3. Aktualizacja wartości inwestycji	1 753	0	1 753	
4. Inne	258	-195	63	korekta wyniku o koszty serii E, amort. wyceny MSR
11. Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	3 153	146	3 299	
12. Podatek dochodowy	916	0	916	
13. Zysk (strata) netto	2 238	146	2 383	

- c) Zmiany pomiędzy opublikowanymi danymi za 2003 rok , traktowanymi , jak BO 2004 roku, a obecną prezentacją:

BILANS W.KRUK S.A. - AKTYWA	opublikowany na dzień 31.12.2003	przekształcenie	po przekształceniu na dzień 01.01.2004	Uwagi
Aktywa trwałe (długoterminowe)	28 471	1 973	30 444	
1. Rzeczowe aktywa trwałe	19 260	1 973	21 233	wycena MSR nieruchomości
2. Wartości niematerialne	1 011	0	1 011	
3. Aktywa finansowe	7 161	0	7 161	
- w tym w jednostkach powiązanych	7 144	0	7 144	
4. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	169	0	169	
5. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	869	0	869	
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	39 564	-195	39 369	Korekta kosztów serii E
1. Zapasy	32 398	-205	32 193	
2. Należności z tytułu dostaw i usług	2 947	0	2 947	
- w tym w jednostkach powiązanych	987	0	987	
3. Pozostałe krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	1 455	10	1 465	
4. Aktywa finansowe krótkoterminowe	1 008	0	1 008	
- w tym w jednostkach powiązanych	1 008	0	1 008	
5. Należności z tyt. podatku dochodowego	0	0	0	

BILANS W.KRUK S.A. - AKTYWA	opublikowany na dzień 31.12.2003	przekształcenie	po przekształceniu na dzień 01.01.2004	Uwagi
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 755	0	1 755	
AKTYWA RAZEM	68 035	1 778	69 813	

BILANS W.KRUK S.A. -PASYWA	opublikowany na dzień 31.12.2003	przekształcenie	po przekształceniu na dzień 01.01.2004	Uwagi
1. Kapitał własny	36 628	1 778	38 406	
1.1 Kapitał podstawowy	18 315	0	18 315	
1.2 Pozostałe kapitały	20 196	0	20 196	
1.3 Zysk (strata) z lat ubiegłych	29	1 778	1 807	wycena MSR nieruchomości, korekta kosztów serii E
1.4 Zysk (strata) netto	-1 912	0	-1 912	
2. Zobowiązania długoterminowe	2 861	0	2 861	
2.1 Rezerwy	114	0	114	
2.2 Rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego	141	0	141	
2.3 Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	2 567	0	2 567	
2.4 Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	39	0	39	
3. Zobowiązania krótkoterminowe	28 546	0	28 546	
3.1 Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	20 128	0	20 128	
3.2 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	7 143	0	7 143	
- wobec jednostek powiązanych	0	0	0	
3.3 Pozostałe krótkotermini- nowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	877	0	877	
3.4 Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	397	0	397	
PASYWA RAZEM	68 035	1 778	69 813	

18. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Sprawozdania finansowe 2004 roku podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, do nowej prezentacji według MSR w zakresie znanym spółce na dzień 31.12.2005 roku. W szczególności skorygowano odpis kosztów związanych z emisją serii E, które pierwotnie obciążyły wynik 2004 roku w kwocie 195 tys. zł i odniesiono je na zyski i straty z lat ubiegłych na dzień 31.12.2003 roku (do bilansu otwarcia według MSR). Inne zmiany mają charakter prezentacyjny lub polegają na przeklasyfikowaniu składników poszczególnych grup aktywów, zobowiązań i kapitału własnego tak, aby spełniały wymogi MSR. Odstąpiono od ustalenia – dla celów przekształcenia – ceny nabycia lub kosztu wytworzenia według MSR, co powodowałoby konieczność prześledzenia wszystkich przeszłych zdarzeń i transakcji wpływających na ustalenie kosztu historycznego aktywów, na bazie pkt. 16-19 MSSF 1. Nie zmieniono wartości szacunkowych ustalonych na podstawie dotychczasowych przepisów, tzn. nie zmieniono dotychczasowych odpisów aktualizujących na zapasy, należności i rezerwy. Spółka przystąpiła do wyceny środków trwałych – nieruchomości nabytych przed 1997 rokiem w związku z przejściem na MSR, w celu oceny wartości historycznej tych nieruchomości, ze względu na występujące wówczas w Polsce zjawisko hiperinflacji. W wyniku tych prac wartość budynków wzrosła o 1 973 tys. zł – wzrost odniesiono na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny środków trwałych na BO 2004 roku. Ekspert dokonał wyceny po uprzedniej analizie rynku stosując sposób porównawczy oraz metodę korygowania ceny średniej. Wartość netto korygowanych nieruchomości przed wyceną wynosiła 3 259 tys. zł, po wycenie 5 232 tys. zł (wzrost o 1 973 tys. zł).

19. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

Dokonane korekty zostały opisane w punkcie 17 i 18.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
15.05.2006	Jan Roschowicz	Prezes Zarządu	
15.05.2006	Piotr Piechowiak	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
15.05.2006	Małgorzata Dymek	Dyrektor finansowy / Główna księgowa	