

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ GANT DEVELOPMENT S.A.
W ROKU 2006**

Legnica, 18 czerwca 2007 roku

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie

1.	Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A., powiązania organizacyjne i kapitałowe	3
2.	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe oraz perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.,	7
3.	Czynniki ryzyka	7
4.	Podstawowe produkty i ich rynki zbytu	11
5.	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.	13
6.	Transakcje z/pomiędzy podmiotami powiązanymi, których wartość przekracza równowartość kwoty 500 000 EUR	19
7.	Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach oraz zadłużeniu z tytułu emisji bonów korporacyjnych	21
8.	Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach	25
9.	Emisja papierów wartościowych przez spółki należące do Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. oraz opis wykorzystania wpływów z emisji.	31
10.	Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	34
11.	Zarządzanie zasobami finansowymi	36
12.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	36
13.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. za 2006 r.	37
14.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. oraz opis perspektyw rozwoju Grupy.	37
15.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą GANT DEVELOPMENT S.A.	38
16.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających (dotyczy spółek Grupy GANT DEVELOPMENT S.A.)	39
17.	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania skonsolidowanego GANT DEVELOPMENT S.A. oraz sprawozdań finansowych spółek Grupy.	40

Wprowadzenie

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. (dawniej Grupy Kapitałowej GANT S.A.) za 2006 rok zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A., powiązania organizacyjne i kapitałowe

Skład Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. na dzień 31.12.2006 r.

GANT DEVELOPMENT S.A. zajmuje pozycję dominującą w Grupie Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A., w której skład wchodzi, obok spółki nadrzędnej, dwadzieścia siedem podmiotów, w których posiada, bezpośrednio i pośrednio, za pośrednictwem swoich spółek zależnych, podaną niżej ilość udziałów lub akcji.

GANT DEVELOPMENT S.A. posiada następujące podmioty zależne:

1. GANT Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy, w którym posiada pośrednio 100% udziałów;
2. GANT74 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio 100% udziałów;
3. ŚLICZNA8 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów;
4. BIELBUD Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów;
5. PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów;
6. KĄTY-1 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów;
7. BIELPROJEKT Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów;
8. KAMIENNA-105 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów;
9. POD FORTEM Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, w którym posiada pośrednio 51% udziałów,
10. HKS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 65% udziałów,
11. MARINA OSOWA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów,
12. PRZY SPODKU Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, , w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów,
13. TBI Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada pośrednio 40% udziałów,
14. AGENCJA NIERUCHOMOŚCI „ORZEŁ” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada pośrednio 100% udziałów,
15. GANT11 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 98% udziałów,
16. GANT22 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 98% udziałów,
17. PROJEKT BALZAKA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 98% udziałów,
18. KOZIA GÓRKA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 98% udziałów,

19. GANT60 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 98% udziałów,
20. GANT33 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 98% udziałów,
21. POD FORTEM-2 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio 50% udziałów,
22. GANT44 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 98% udziałów,
23. GANT55 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 98% udziałów,
24. GANT66 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów,
25. GANT77 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio i pośrednio 100% udziałów,
26. BUDOPOL - RACŁAWICKA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio 50% udziałów,
27. BUDOPOL – WROCŁAW S.A. z siedzibą we Wrocławiu, w którym posiada bezpośrednio 32,99% akcji,

GANT DEVELOPMENT S.A. posiada bezpośrednio:

- **100%** udziałów w **GANT74 Sp. z o.o.** (**550** udziałów każdy o wartości nominalnej 10.000,00 zł),
- **99,33%** udziałów w **ŚLICZNA8 Sp. z o.o.** (**149** udziałów każdy o wartości nominalnej 10.000,00 zł),
- **71%** udziałów w **BIELBUD Sp. z o.o.** (**499** udziałów każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **99,8%** udziałów w **PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.** (**499** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **65%** udziałów w **KĄTY-1 Sp. z o.o.** (**130** udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000,00 zł),
- **75%** udziałów w **BIELPROJEKT Sp. z o.o.** (**750** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **41,67%** udziałów w **KAMIENNA-105 Sp. z o.o.** (**50** udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000,00 zł),
- **51%** udziałów w **POD FORTEM Sp. z o.o.** (**6.222** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **24%** udziałów w **HKS Sp. z o.o.** (**120** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **98%** udziałów w **MARINA OSOWA Sp. z o.o.** (**49** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **76,67%** udziałów w **PRZY SPODKU Sp. z o.o.** (**1.150** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **97%** udziałów w **GANT11 Sp. z o.o.** (**97** udziałów, każdy o wartości 1.000,00 zł),
- **97%** udziałów w **GANT22 Sp. z o.o.** (**97** udziałów, każdy o wartości 1.000,00 zł),
- **97%** udziałów w **PROJEKT BALZAKA Sp. z o.o.** (**97** udziałów, każdy o wartości 1.000,00 zł),
- **97%** udziałów w **KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.** (**97** udziałów, każdy o wartości 1.000,00 zł),
- **51%** udziałów w **GANT60 Sp. z o.o.** (**510** udziałów, każdy o wartości 1.000,00 zł),

- **97%** udziałów w **GANT33 Sp. z o.o.** (**97** udziałów, każdy o wartości 1.000,00 zł),
- **50%** udziałów w **POD FORTEM-2 Sp. z o.o.** (**25** udziałów, każdy o wartości 25.000,00 zł),
- **97%** udziałów w **GANT44 Sp. z o.o.** (**97** udziałów, każdy o wartości 1.000,00 zł),
- **97%** udziałów w **GANT55 Sp. z o.o.** (**97** udziałów, każdy o wartości 1.000,00 zł),
- **90%** udziałów w **GANT66 Sp. z o.o.** (**90** udziałów, każdy o wartości 1.000,00 zł),
- **90%** udziałów w **GANT77 Sp. z o.o.** (**90** udziałów, każdy o wartości 1.000,00 zł),
- **50%** udziałów w **BUDOPOL RACŁAWICKA Sp. z o.o.** (**400** udziałów, każdy o wartości 500,00 zł),
- **66,66%** udziałów w **TBI Sp. z o.o.** (**1000** udziałów, każdy o wartości 1.000,00 zł),
- **32,99%** akcji w **BUDOPOL – WROCŁAW S.A.**

GANT DEVELOPMENT S.A. posiada pośrednio:

1. poprzez GANT Sp. z o.o.:

- **0,67%** udziału w **ŚLICZNA8 Sp. z o.o.** (**1** udział, o wartości nominalnej 10.000,00 zł),
- **29%** udziałów w **BIELBUD Sp. z o.o.** (**201** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **0,2%** udziału w **PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.** (**1** udział, o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **32,5%** udziału w **KĄTY-1 Sp. z o.o.** (**60** udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000,00 zł),
- **20 %** udziałów w **BIELPROJEKT Sp. z o.o.** (**200** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **33,33%** udziału w **KAMIENNA-105 Sp. z o.o.** (**40** udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000,00 zł),
- **2%** udziałów w **MARINA OSOWA Sp. z o.o.** (**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **20%** udziałów w **PRZY SPODKU Sp. z o.o.** (**300** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **GANT11 Sp. z o.o.** (**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **GANT22 Sp. z o.o.** (**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **PROJEKT BALZAKA Sp. z o.o.** (**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.** (**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **47%** udziałów w **GANT60 Sp. z o.o.** (**470** udziałów, każdy o wartości nominalnej,
- **1%** udziałów w **GANT33 Sp. z o.o.** (**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **GANT44 Sp. z o.o.** (**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **GANT55 Sp. z o.o.** (**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **10%** udziałów w **GANT66 Sp. z o.o.** (**10** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **10%** udziałów w **GANT77 Sp. z o.o.** (**10** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **6,66%** udziałów w **TBI Sp. z o.o.** (**100** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **41%** udziałów w **HKS Sp. z o.o.** (**205** udziałów, każdy o wartości 1.000,00 zł).

2. poprzez GANT74 Sp. z o.o.:

- **99,5%** udziałów w **GANT Sp. z o.o.** (**199** udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000,00 zł).

3. poprzez ŚLICZNA8 Sp. z o.o.:

- **25%** udziałów w **KAMIENNA-105 Sp. z o.o.**(**30** udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000,00 zł),
- **22,66%** udziałów w **TBI Sp. z o.o.**(**340** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1000,00.zł),
- **1%** udziałów w **GANT11 Sp. z o.o.**(**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **GANT22 Sp. z o.o.**(**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **PROJEKT BALZAKA Sp. z o.o.**(**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.**(**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **GANT60 Sp. z o.o.**(**10** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **GANT33 Sp. z o.o.** (**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **GANT44 Sp. z o.o.**(**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **GANT55 Sp. z o.o.** (**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł).

4. poprzez BIELBUD Sp. z o.o.:

- **60%** udziałów w **TBI Sp. z o.o.**(**60** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **GANT11 Sp. z o.o.**(**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **GANT22 Sp. z o.o.** (**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **PROJEKT BALZAKA Sp. z o.o.** (**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.** (**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **GANT60 Sp. z o.o.**(**10** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **GANT33 Sp. z o.o.** (**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **GANT44 Sp. z o.o.**(**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł),
- **1%** udziałów w **GANT55 Sp. z o.o.** (**1** udział o wartości nominalnej 1.000,00 zł).

5. poprzez BUDOPOL – WROCŁAW S.A.:

- **50%** akcji w **BUDOPOL RACŁAWICKA Sp. z o.o.**,
- **2,5%** udziałów w **KĄTY-1 Sp. z o.o.** (**5** udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000,00 zł),
- **4%** udziałów w **TBI Sp. z o.o.** (**60** udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000,00 zł,
- **3,33%** udziałów w **PRZY SPODKU Sp. z o.o.** (**50** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł,
- **5%** udziałów w **BIELPROJEKT Sp. z o.o.** (**50** udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł.

6. poprzez BUDOPOL – RACŁAWICKA Sp. z o.o.

- **0,5%** udziałów w **GANT Sp. z o.o.** (**1** udział o wartości nominalnej 10.000,00 zł).

2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe oraz perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.

Wyszczególnienie	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 393 023	1 217 533
Zysk (strata) na sprzedaży	30 072	8 377
EBIT (wynik operacyjny)	44 171	2 943
Wynik na działalności gospodarczej	42 989	2 340
Zysk (strata) brutto	42 989	2 344
Zysk netto	34 911	1 866
- w tym zyski mniejszości	10 225	385
Aktywa razem	206 098	49 337
Zobowiązania razem	79 112	31 208
Zobowiązania długoterminowe	45 770	10 022
Zobowiązania krótkoterminowe	33 342	21 186
Rezerwy ogółem	10 899	1 374
Kapitał własny (aktywa netto)	115 493	16 755
Kapitał zakładowy	10 961	2 440

Grupa GANT DEVELOPMENT S.A. za okres sprawozdawczy osiągnęła dodatnie wyniki finansowe, mimo księgowanych na bieżąco kosztów realizowanych inwestycji. Rok 2006 zamknął się **zyskiem netto w kwocie 24 686 tys. zł**, istotnie przewyższając zysk netto osiągnięty w 2005 roku. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł **44 171 tys. zł**, natomiast **przychody Grupy - 1 393 023 tys. zł**.

Aktywa Grupy zwiększyły się w omawianym okresie o ponad **156 mln zł** osiągając poziom **206 098 tys. zł**. Aktywa trwałe zwiększyły się o 79 051 tys. zł, co było głównie związane z zakupem nieruchomości inwestycyjnych lub spółek posiadających nieruchomości inwestycyjne. Aktywa obrotowe zwiększyły się o 77 710 tys. zł co było związane głównie ze zwiększeniem zapasów (ujęcie kosztów związanych z rozpoczętymi inwestycjami oraz zakupionych nieruchomości pod budowę).

Analizując dalsze możliwości rozwoju i intensyfikacji działalności, Zarząd Spółki określił plany i działania na najbliższe lata. Grupa w 2006 r. powiększyła się o kolejne spółki celowe oraz przeprowadziła udaną emisję akcji z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy (spółka dominująca GANT DEVELOPMENT S.A.). Pozyskane w ten sposób środki przeznaczone zostały na dofinansowanie realizowanych projektów deweloperskich oraz zakup terenów pod nowe inwestycje. Dodatkowo w ostatnim kwartale 2006 r. rozpoczęto prace przygotowawcze nad nową emisją akcji spółki GANT DEVELOPMENT S.A. oraz prospektem emisyjnym. Środki, które spółka pozyskała z udanej emisji akcji (II kw. 2007 rok) zostaną w całości przeznaczone na finansowanie projektów deweloperskich. Dzięki temu możliwa stanie się ekspansja geograficzna Grupy na nowe znaczące rynki nieruchomości. Przewidywane efekty realizowanych i będących w przygotowaniu inwestycji zostaną zaprezentowane w sprawozdaniach finansowych w następnych latach obrotowych.

3. Czynniki ryzyka

3.1. Ryzyko związane z działalnością deweloperską

3.1.1. Ryzyko otoczenia ekonomicznego

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

3.1.2. Ryzyko prawne

Zagrożenie dla działalności Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. stanowi również wciąż wysoka niestabilność systemu prawnego w Polsce. Często zmieniające się przepisy i ich wykładnia istotnie utrudniają prowadzenie działalności gospodarczej oraz znacznie ograniczają przewidywalność osiąganych wyników finansowych. Biorąc pod uwagę, iż siła nabywcza polskich konsumentów wciąż pozostaje na relatywnie niskim poziomie (jednym z najniższych w Unii Europejskiej), zgłaszany na rynku popyt mieszkaniowy jest w znacznym stopniu uzależniony od dostępności kredytów mieszkaniowych. Ewentualny spadek dostępności tych kredytów (na przykład w wyniku znacznego wzrostu stóp procentowych) może istotnie i negatywnie wpłynąć na wielkość przychodów Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.. Związek Banków Polskich przesłał do Generalnego Inspektoratu Nadzoru Bankowego (GINB) list z sugestią, by zakazać bankom udzielania kredytów hipotecznych w walutach obcych. GINB, co prawda zakazu nie wprowadzi, ale ograniczenia (limity puli kredytów walutowych w portfelu banków lub w stosunku do ich aktywów) są bardzo prawdopodobne, co może doprowadzić do sytuacji, że banki będą żądać od klientów wyższego udziału własnego lub wyższych dochodów. Szacuje się, że wprowadzenie ograniczeń może doprowadzić do spadku wartości udzielanych kredytów walutowych o 20–30%, co przełoży się na liczbę kupowanych mieszkań i sytuację finansową deweloperów. Ponadto, zgodnie z art. 146 ust. 1 pkt 2 ppkt b ustawy o podatku od towarów i usług, w okresie od przystąpienia Polski do Unii Europejskiej do dnia 31 grudnia 2007 r. stosuje się stawkę podatku VAT 7% w odniesieniu do obiektów budownictwa mieszkalnego lub ich części z wyłączeniem lokali usługowych. Oznacza to, iż z dniem 1 stycznia 2008 r. stawka podatku VAT na mieszkania wzrośnie do 22%, jeżeli w krajach Unii Europejskiej zostanie odrzucona koncepcja budownictwa socjalnego.

3.1.3. Ryzyko administracyjno-budowlane

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

3.1.4. Ryzyko wzrostu cen materiałów i usług budowlanych

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

3.1.5. Ryzyko błędnych decyzji w zakresie charakterystyk podjętych inwestycji budowlanych

Poczynienie błędnych założeń, co do konkretnych projektów polegające na niewłaściwej ocenie

atrakcyjności lokalizacji, pożądanym powierzchni mieszkań, ich standardu, czy ceny, może doprowadzić do trudności w sprzedaży lokali nawet pomimo istniejącego dużego popytu na pierwotnym rynku nieruchomości, co może spowodować pogorszenie sytuacji finansowej GANT DEVELOPMENT S.A. oraz jego Grupy Kapitałowej. Ryzyko to ma również związek ze zmieniającymi się opiniami społecznymi, co do wiarygodności firm deweloperskich, zwłaszcza po ogłoszeniu upadłości niektórych deweloperów.

3.1.6. Ryzyko związane z udziałem dostawców (podwykonawców)

Działalność Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. na rynku nieruchomości powoduje, że w przypadku ewentualnego niewywiązania się dostawców (podwykonawców inwestycji budowlanych) z zawartych z nią kontraktów, Grupa Kapitałowa GANT DEVELOPMENT S.A. może być narażona na roszczenia ze strony swoich odbiorców, w związku z niewywiązaniem się z zawartych z nimi umów. Ewentualne nagłe zerwanie współpracy z dotychczasowymi dostawcami lub podwykonawcami wiąże się z koniecznością znalezienia nowych partnerów, co może powodować przejściowe problemy z terminowością wywiązywania się Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. z zawartych umów. Ponadto, konieczność nawiązania współpracy z nowymi dostawcami lub podwykonawcami wiązać się może z koniecznością przyjęcia nowych (gorszych) warunków finansowych.

3.2. Ryzyko związane z działalnością finansową Grupy Kapitałowej GANT

3.2.1. Ryzyko spadku obrotów po wejściu Polski do strefy EURO

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

3.2.2. Ryzyko wzrostu obrotu bezgotówkowego

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

3.2.3. Ryzyko kursowe

Prowadzona przez Narodowy Bank Polski polityka płynnego kursu złotego wobec innych walut powoduje zmienne zjawiska deprecjacji jak i aprecjacji złotego. Od wejścia Polski do Unii Europejskiej i od momentu wzmożonego zainteresowania polskim rynkiem przez inwestorów zagranicznych, mieliśmy do czynienia ze stałą aprecjacją polskiej waluty. Obecnie proces ten został zatrzymany, jednakże wahania kursowe pozostają dość znaczące. Kurs waluty polskiej pozostaje w związku z kursem EURO na rynkach światowych oraz z bieżącymi decyzjami dotyczącymi polityki wewnętrznej w kraju i bieżącym stanem finansów publicznych państwa. Rozszerzenie pasma dopuszczalnych wahań kursu złotego może w przyszłości silnie oddziaływać

na bieżące wyniki Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.. Wzrost niepewności na rynku walutowym jest jednak korzystny, gdyż prowadzi do zwiększenia średniej marży zarówno w bankach jak i w kantorach, czego efektem jest wzrost średniej stopy zysku przy większym ryzyku poszczególnych operacji.

3.2.4. Ryzyko konkurencji ze strony banków

Znaczna ilość banków prowadzących operacje walutowe może stanowić znaczącą konkurencję dla kantorów, jednakże detaliczny skup walut jest dla banków działalnością uboczną, stąd na zmiennym rynku walutowym przewaga pozostaje nadal po stronie jednostek wyspecjalizowanych, czyli kantorów. W zakresie niektórych operacji dewizowych, w tym w szczególności związanych z obsługą kont dewizowych przy pomocy kart kredytowych, kantory z mocy prawa nie mogą podejmować działalności w tym zakresie.

3.3. Inne rodzaje ryzyka

3.3.1. Ryzyko towarzyszące transakcjom akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych

Potencjalni nabywcy akcji GANT DEVELOPMENT S.A. powinni wziąć pod uwagę czynniki wysokiego ryzyka, towarzyszące transakcjom akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych. W skutek zmieniającej się relacji podaży i popytu na akcje poszczególnych spółek, krótkookresowych czynników spekulacyjnych, możliwości ograniczenia płynności transakcji zawieranych na giełdzie oraz ryzyka długotrwałej dekonstrukcji na rynku kapitałowym, ceny akcji mogą ulegać znacznym wahaniom, niezależnie od bieżącej pozycji rynkowej i finansowej GANT DEVELOPMENT S.A.. Powyższe ryzyka, związane z transakcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych, odnoszą się do wszystkich notowanych spółek.

3.3.2. Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji

Podobnie jak w drugiej połowie 2005 r. i 2006 r., może nastąpić znaczny wzrost cen akcji GANT DEVELOPMENT S.A., na skutek którego Spółka może być oceniana jako jedna z najlepszych inwestycji w papiery wartościowe będące w publicznym obrocie w danym okresie. Istnieje ryzyko, że po znacznym wzroście nastąpi spadek cen akcji.

3.3.3. Ryzyko zmiany strategii rozwoju

Zachodzi ryzyko sprzedaży na rynku wtórnym akcji GANT DEVELOPMENT S.A. przez dotychczasowych akcjonariuszy w rezultacie wystąpienia konfliktu interesów z tytułu powiązań kapitałowych, ekonomicznych i personalnych. W przypadku zbycia akcji przez dotychczasowych głównych akcjonariuszy może wystąpić ryzyko związane z możliwością zmiany strategii rozwojowej firmy spowodowane wyznaczeniem przez ewentualnych nowych znaczących akcjonariuszy nowych kierunków działania Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A..

3.3.4. Ryzyko utraty kontroli nad Emitentem oraz nad spółkami Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.

W związku z udzielonymi kredytami, nieruchomości będące istotnymi dla GANT DEVELOPMENT S.A. rzeczowymi aktywami trwałymi, obciążone są hipotekami na ich zabezpieczenie. Tym samym istnieje ryzyko, że w przypadku trwałego zaprzestania spłaty zaciągniętych kredytów, nieruchomości należące do Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. mogą zostać zajęte w celu zaspokojenia banków kredytujących. Ponadto, wszystkie udziały w Spółkach GANT74 Sp. z o.o., GANT60 Sp. z o.o., POD FORTEM Sp. z o.o. i AGENCJI NIERUCHOMOŚCI „ORZEŁ” Sp. z o.o. są obciążone zastawem rejestrowym na rzecz banków kredytujących. W przypadku niespłacenia kredytu zabezpieczonego zastawem rejestrowym na akcjach GANT DEVELOPMENT S.A. istnieje ryzyko przejęcia objętych zastawem udziałów w wymienionych wyżej spółkach zależnych GANT DEVELOPMENT S.A. i ich całkowitego przejęcia, a tym samym utraty istotnych aktywów przez Grupę Kapitałową GANT DEVELOPMENT S.A.. Jednakże obsługa

wszelkich zobowiązań GANT DEVELOPMENT S.A. przebiega prawidłowo, a jednocześnie nie istnieją jakiegokolwiek zagrożenia dotyczące zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań zaś stosunek zadłużenia do kapitałów własnych jest bardzo bezpieczny.

4. Podstawowe produkty i ich rynki zbytu

Grupa Kapitałowa GANT DEVELOPMENT S.A. prowadziła w 2006 roku działalność w czterech podstawowych sferach działalności gospodarczej:

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

(1) usługi finansowe

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

Działalność ta prowadzona była w 2006 roku w 15 kantorach wymiany walut zlokalizowanych we Wrocławiu (5 kantorów), w Legnicy (2 kantory), Jaworze (2 kantory) oraz Świdnicy, Wałbrzychu, Dzierżoniowie, Głogowie, Lesznie i Kaliszu (po 1 kantorze).

Udział poszczególnych walut w sprzedaży ogółem na dzień 31 grudnia 2006 r.				
Rok	2006		2005	
Waluta	Wartość tys. zł	% udziału	Wartość tys. zł	% udziału
EUR	808 675	59,7	766 155	63,05
USD	289 347	21,4	159 566	13,13
GBP	158 351	11,7	203 658	16,76
CHF	11 240	0,8	12 072	0,99
Wartość sprzedaży w kantorach ogółem w tys. zł				
Rok	2006	2005	2006	2005
Wartość	87 304	6,4	73 787	6,07
Wartość			1 354 917	
RAZEM	1 354 917	100,00	1 215 238	100,00

(2) usługi deweloperskie

Począwszy od 1998 r. Emitent rozpoczął rozszerzanie obszaru swojej działalności o usługi deweloperskie. Działalność deweloperska prowadzona jest za pośrednictwem spółek celowych, powoływanych do realizowania konkretnej inwestycji. Obecnie działalność deweloperska koncentruje się wyłącznie na budowie lokali mieszkalnych i usługowych w celu ustanowienia ich odrębnej własności i sprzedaży.

W 2006 roku działalność deweloperska GANT DEVELOPMENT S.A. koncentrowała się głównie na realizacji inwestycji zlokalizowanej przy ulicy Strzegomskiej we Wrocławiu, przy ulicy Powstańców Śląskich we Wrocławiu oraz przy ulicy Kaszubskiej we Wrocławiu. W pierwszym półroczu 2006 roku rozpoczęto prace przygotowawcze do realizacji kolejnych inwestycji Grupy Kapitałowej

GANT DEVELOPMENT S.A. zlokalizowanych we Wrocławiu, Katowicach i Polanicy. W 2006 roku nastąpiła znaczna intensyfikacja działań zarówno w sferze inwestycyjnej, jak i poprzez powiększanie Grupy o nowe spółki celowe, powoływane do realizacji konkretnych planów inwestycyjnych m.in. w Krakowie, Gdańsku i w Katowicach.

W ciągu czterech kwartałów 2006 roku zawarto przedwstępne umowy sprzedaży:

- 100% lokali mieszkalnych i usługowych położonych przy ulicy Strzegomskiej,
 - 90% lokali mieszkalnych i usługowych położonych przy ulicy Powstańców Śląskich,
 - 70% lokali mieszkalnych i usługowych położonych przy ulicy Kaszubskiej we Wrocławiu,
- na łączną sumę blisko 50 mln zł.

Umowy przyręczone na lokale przy ulicy Strzegomskiej w 60% zostały zawarte 2006 roku, na lokale przy ulicy Powstańców Śląskich – zostaną podpisane w marcu 2007 roku, natomiast na lokale przy ulicy Kaszubskiej – zostaną podpisane w IV kwartale 2007 roku.

Wielkość przychodów ze sprzedaży lokali jest uwarunkowana terminami oddania poszczególnych obiektów do użytkowania, które z kolei mają wpływ na terminy zawarcia notarialnych umów sprzedaży. Z tej przyczyny, w niektórych latach, Grupa Kapitałowa GANT DEVELOPMENT S.A. nie odnotowuje żadnych przychodów ze sprzedaży w tej sferze działalności.

W 2003 roku Grupa Kapitałowa GANT DEVELOPMENT S.A. nie realizowała przychodów ze sprzedaży w ramach działalności deweloperskiej. W 2004 wartość przychodów w ramach działalności deweloperskiej wyniosła aż 18.146 tys. zł i związana była z rozliczeniem inwestycji przy ulicy Ślicznej we Wrocławiu.

Grupa Kapitałowa GANT DEVELOPMENT S.A. odnotowała w roku 2005 przychody ze sprzedaży w sferze działalności deweloperskiej zaledwie w kwocie 835 tys. zł, gdyż był to rok realizowania inwestycji przy ulicy Strzegomskiej we Wrocławiu, w której sprzedaż wszystkich lokali została zagwarantowana poprzez zawarcie umów przedwstępnych sprzedaży. 60% umów przyręczonych zostało zawartych w roku 2006 i wtedy też nastąpiła częściowa realizacja przychodu z inwestycji w kwocie 29 825 tys. zł.

Wartość przychodów z działalności deweloperskiej w tys. zł	
2006	2005
29 825	835

(3) najem nieruchomości i zarządzanie nieruchomościami

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

Spółka zależna od GANT DEVELOPMENT S.A. - BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o. - prowadzi wynajem lokali biurowych w budynku przy ulicy Racławickiej 15/19 we Wrocławiu.

Spółka zależna od GANT DEVELOPMENT S.A. - AGENCJA NIERUCHOMOŚCI „ORZEŁ” Sp. z o.o. - zajmuje się wynajmem powierzchni mieszkalnych w Bytomiu i w Piekarach Śląskich.

W okresie 12 miesięcy 2006 roku Grupa Kapitałowa GANT DEVELOPMENT S.A. uzyskała 4.632 tys. zł przychodów z tytułu czynszów. Czynsze pochodziły z najmu lokali mieszkalnych znajdujących się w budynkach przy ulicy Balzaka i przy ulicy Szewskiej we Wrocławiu oraz z wynajmu powierzchni mieszkalnych w Bytomiu i Piekarach Śląskich (AGENCJA NIERUCHOMOŚCI „ORZEŁ” Sp. z o.o.)

Wartość przychodów z najmu w tys. zł	
2006	2005
4 556	1 460

(4) działalność budowlana

Grupa Kapitałowa GANT DEVELOPMENT S.A. od grudnia 2006 roku rozpoczęła działalność budowlaną w zakresie produkcji budowlano-montażowej (poprzez BUDOPOL-WROCŁAW S.A.) - realizacja obiektów użyteczności publicznej, obiektów przemysłowych oraz obiektów budownictwa mieszkaniowego w systemie generalnego wykonawstwa.

W okresie 12 miesięcy 2006 roku (miesiąc grudzień) Grupa Kapitałowa GANT DEVELOPMENT S.A. uzyskała 3.649 tys. zł przychodów z tytułu działalności budowlanej.

Wartość przychodów z działalności budowlanej w tys. zł		
2006		2005
	3 649	-

Główne rynki zbytu Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.

Emitent działał wyłącznie na rynku krajowym.

Głównym adresatem usług finansowych świadczonych przez GANT DEVELOPMENT S.A. w zakresie skupu walut były krajowe i zagraniczne osoby fizyczne, natomiast w zakresie odsprzedaży walut, w 90% banki i 10 % klienci indywidualni.

Wśród osób fizycznych nie było kontrahentów mających istotny udział w obrotach Spółki, wśród banków dominującą pozycję posiadał BZ WBK S.A. z ponad 90% udziałem w obrotach z bankami. Z uwagi na większe uzyskiwane marże sektor osób fizycznych ma dla Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. większe znaczenie niż sektor bankowy.

W zakresie usług deweloperskich i zarządzania nieruchomościami mieszkaniowymi i usługowymi, ich adresatem są krajowe i zagraniczne osoby fizyczne oraz prawne. Według stanu na dzień 31.12.2006 działalność deweloperska prowadzona była poprzez spółki należące do Grupy we Wrocławiu, Katowicach, Polanicy, Krakowie i Gdańsku.

W zakresie działalności budowlano-montażowej głównym obszarem działania Grupy jest miasto Wrocław.

Przychody ze sprzedaży Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. w 2006 r.		
sfera działalności	sprzedaż w tys. zł	% udział w sprzedaży
obróć walutami	1 354 917	97,26
działalność deweloperska	29 825	2,14
najem i zarządzanie	4 556	0,33
działalność budowlana	3 649	0,26
inne	76	0,01
RAZEM	1 393 023	100

5. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.

- 09.01.2006 r.- spółka „Przy Kaszubskiej” Sp. z o.o., zależna od Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A., podpisała umowę kredytową na kwotę 7.000.000,00 zł, na realizację inwestycji zlokalizowanej przy ul. Kaszubskiej we Wrocławiu. Okres kredytowania obejmuje okres od 6 stycznia 2006 r. do 30 listopada 2007r. Bankiem kredytującym jest Bank Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A. w Warszawie.

- 15.03.2006 r. – spółka Bielbud Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., podpisała umowę kredytową na finansowanie inwestycji polegającej na przebudowie i remoncie lokali usługowych usytuowanych na II, III i IV kondygnacji budynku usługowo-mieszkalnego zlokalizowanego przy ul. Powstańców Śląskich we Wrocławiu. Bankiem kredytującym jest Raiffeisen Bank Polska S.A. Kwota kredytu opiewa na 8.500.000,00 zł. Kredyt zaciągnięty został do 28.02.2007r.
- 28.03.2006 r. - spółka GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła poręczenia wekslowego spółce zależnej „Przy Kaszubskiej” Sp. z o.o. w związku z wystawieniem przez spółkę „Przy Kaszubskiej” Sp. z o.o. weksla in blanco na zabezpieczenie umowy kredytu z dnia 6 stycznia 2006 r. udzielonego w kwocie 6.000.000,00 zł przez Bank Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A., na sfinansowanie inwestycji polegającej na budowie budynku mieszkalno-usługowego we Wrocławiu, przy ul. Kaszubskiej.
- 30.03.2006 r. - spółka „Kąty-1” Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., zakupiła nieruchomość niezabudowaną, położoną we Wrocławiu przy ul. Opolskiej 123-125. Cena zakupu wyniosła 850.000,00 zł plus VAT prawo wieczystego użytkowania na nieruchomości niezabudowanej położonej we Wrocławiu przy ul. Opolskiej 129, której cena wyniosła 1.100.000,00 zł plus VAT. Łączna powierzchnia zakupionych nieruchomości to ok.1,3 ha. Na przedmiotowych nieruchomościach Spółka zamierza wybudować w 2007 r. około 200 mieszkań. Podpisanie ww. umów stanowiło realizację umowy przedwstępnej zawartej 12 stycznia 2006 r.
- 08.04.2006 r. - spółka GANT DEVELOPMENT S.A. podpisała umowę inwestycyjną z MOSTOSTAL-EXPORT S.A. o wartości 92.400.000,00 zł. Przedmiotem jest projekt deweloperski w Krakowie przewidujący budowę 500 mieszkań.
- 21.04.2006 r. – spółka Pod Fortem Sp. z o. o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., podpisała z Artur Jasiński i Wspólnicy Biuro Architektoniczne Sp. z o. o. umowę o kompletny projekt wykonawczy osiedla Pod Fortem w Krakowie. Wartość umowy 1.300.000,00 zł netto. Okres realizacji – XII 2006.
- 21.04.2006 r. – spółka Pod Fortem Sp. z o. o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., podpisała z PPIRB INTAKUS Bogdan Ludkowski umowę o Zastępstwo Inwestorskie dla inwestycji w postaci osiedla Pod Fortem w Krakowie. Wartość umowy wynosi 1.200.000,00 zł netto, okres realizacji – 2 lata.
- 16.05.2006 r. – spółka GANT DEVELOPMENT S.A. nabyła od GANT Sp. z o.o., swojej spółki zależnej, w której posiada bezpośrednio 23% udziałów w kapitale zakładowym, w drodze umowy zbycia udziałów, 274 udiały w spółce „Przy Kaszubskiej” Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy, stanowiące 54,8% w jej kapitale zakładowym. Strony ustaliły łączną cenę sprzedaży udziałów na kwotę 274.000,00 zł.
- 16.05.2006 r. – spółka GANT DEVELOPMENT S.A. nabyła od GANT Sp. z o.o., swojej spółki zależnej, w której posiada bezpośrednio 23% udziałów w kapitale zakładowym, w drodze umowy zbycia udziałów, 249 udziałów w spółce „BIELBUD” Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.000,00 zł. każdy, stanowiące 49,8% w jej kapitale zakładowym. Strony ustaliły łączną cenę sprzedaży udziałów na kwotę 249.000,00 zł.
- 16.05.2006 r. – spółka GANT DEVELOPMENT S.A. nabył od GANT Sp. z o.o., swojej spółki zależnej, w której posiada bezpośrednio 23% udziałów w kapitale zakładowym, w drodze umowy zbycia udziałów, 106 udziałów w spółce „ŚLICZNA8” Sp. z o.o. o wartości nominalnej 10.000,00zł. każdy, stanowiące 70,67% w jej kapitale zakładowym. Strony ustaliły łączną cenę sprzedaży udziałów na kwotę 1.060.000,00 zł.
- 09.06.2006 r. - spółka Pod Fortem Sp. z o. o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., podpisała umowę o roboty budowlane w systemie generalnego wykonawstwa robót na

realizację osiedla mieszkaniowego w Krakowie. Wartość umowy wynosi 62.800.000,00 zł netto. Czas realizacji umowy przewidziano na lata 2006-2008.

- 21.06.2006 r. – spółka GANT DEVELOPMENT S.A. nabyła od GANT Sp. z o.o., swojej spółki zależnej, w której posiada bezpośrednio 23% udziałów w kapitale zakładowym, w drodze umowy zbycia udziałów, 24 udziały w spółce KĄTY-1 Sp. z o.o. o wartości nominalnej 10.000,00 zł każdy, stanowiące 80% w jej kapitale zakładowym..Strony ustaliły łączną cenę sprzedaży udziałów na kwotę 240.000,00 zł.
- 21.06.2006 r. – spółka GANT S.A zbyła GANT Sp. z o.o., swojej spółce zależnej, w której posiada bezpośrednio 23% udziałów w kapitale zakładowym, w drodze umowy zbycia udziałów, 68 udziałów w spółce GANT Sp. z o.o. o wartości nominalnej 10.000,00 zł każdy, stanowiące 23% w jej kapitale zakładowym. Udziały zostały nabyte przez GANT Sp. z o.o. w celu ich umorzenia. Strony ustaliły łączną cenę sprzedaży udziałów na kwotę 680.000,00 zł.
- 23.06.2006 r. – spółka BIELPROJEKT Sp. z o.o., zależna od GANTS.A., nabyła od osoby fizycznej, na podstawie umowy sprzedaży, zabudowane prawo użytkowania wieczystego o łącznym obszarze 1,8814 ha, położone w Polanicy Zdroju. Cena nabycia wynosi 3.000.000,00 zł brutto.
- 29.06.2006 r. – spółka GANT Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., podpisała aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym, zawartej z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A., na mocy którego przedłużono kredyt udzielony GANT Sp. z o.o. w maksymalnej wysokości 4.500.000 zł na okres od 30 czerwca 2006 do 29 czerwca 2007 r.
- 30.06.2006 r. - spółka Pod Fortem Sp. z o. o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., podpisała umowę kredytową z BRE Bankiem Hipotecznym S.A. w Warszawie na finansowanie inwestycji, polegającej na budowie zespołu budynków mieszkalnych wraz z częścią usługową oraz garażami podziemnymi o powierzchni łącznej ponad 26.000 m². Kwota kredytu opiewa na 56.100.000,00 zł i może być podwyższona w drodze aneksów do kwoty 64.500.000,00 zł.
- 12.07.2006 r. - spółka HKS Sp. z o. o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., podpisała umowę kredytu z Bankiem Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A. na mocy której Bank udzielił kredytu HKS Sp. z o.o. w wysokości 6.200.000,00 zł z terminem ostatecznej spłaty 30 czerwca 2016 r. Celem kredytu jest sfinansowanie zakupu od firmy Orzeł Biały S.A. 100% udziałów firmy Agencja Nieruchomości „Orzeł” Sp. z o.o.
- 13.07.2006 r. - spółka HKS Sp. z o. o. zawarła warunkową umowę sprzedaży udziałów ze Spółką Orzeł Biały S.A. z siedzibą Bytomiu. Przedmiotem umowy jest nabycie przez HKS Sp. z o. o. 100% udziałów w Spółce Agencja Nieruchomości Orzeł Sp. z o. o. z siedzibą w Bytomiu o wartości nominalnej 12.924.000,00 zł za kwotę 10.350.056,16 zł. Na poczet ceny kupna Strony zaliczyły uiszczony przez HKS Sp. z o. o. zadatek w kwocie 2.000.000,00 zł oraz wadium w kwocie 300.000,00 zł. Pozostała część ceny w kwocie 8.050.056,16 zł została zapłacona do dnia 21.07.2006 r.
- 21.07.2006 r. – spółka Kamienna – 105 Sp. z o. o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., nabyła od spółki GANT Sp. z o. o na podstawie umowy sprzedaży nieruchomości niezabudowaną stanowiącą działki gruntu o obszarze 0,9316 ha położoną we Wrocławiu przy ul. Kamiennej nr 105. Cena przedmiotu sprzedaży wynosi 3.700.00,00 zł plus podatek VAT.

- 26.07.2006 r. - spółka Pod Fortem Sp. z o. o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., w wykonaniu uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 12.200.000,00 zł, nabyła od Spółki POD FORTEM DEVELOPMENT Sp. z o. o. prawa własności nieruchomości i udziału we współwłasności nieruchomości położonych w Krakowie, w rejonie ulic Korpala i Bartła. Nieruchomości te zostały wniesione do Pod Fortem Sp. z o. o. w formie aportu za co Spółka POD FORTEM – DEVELOPMENT Sp. z o. o. objęła 12.000 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy.
- 23.08.2006 r. - spółka GANT DEVELOPMENT S.A. nabyła od spółki POD FORTEM DEVELOPMENT Sp. z o. o. w drodze umowy sprzedaży udziałów 6.022 udziałów w spółce POD FORTEM Sp. z o. o. o wartości 1.000,00 zł każdy.
- 24.08.2006 r. - spółka „Kąty-1” Sp. z o. o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., nabyła w drodze umowy sprzedaży nieruchomość niezabudowaną o powierzchni 0,9793 ha położoną we Wrocławiu przy ul. Opolskiej 121. Cena przedmiotu sprzedaży wniosła 1.836.683,42 zł netto plus należny podatek VAT.
- 01.09.2006 r. - spółka GANT DEVELOPMENT S.A. nabyła 54,55% udziałów w spółce zależnej GANT 74 Sp. z o. o.
- 19.09.2006 r. - spółka Pod Fortem Sp. z o. o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., zawarła z BRE Bankiem Hipotecznym S.A. umowę przelewu wierzytelności z kontraktów dla zabezpieczenia umowy kredytu z dnia 30.06.2006 r. udzielonego w kwocie 56.100.000,00 zł.
- 19.09.2006 r. – spółka GANT DEVELOPMENT S.A. podpisała umowę z BRE Bankiem Hipotecznym S.A. o ustanowienie zastawu rejestrowego na 6.222 udziałach (każdy o wartości nominalnej 1.000,00 zł) w spółce POD FORTEM Sp. z o.o. należących do GANT DEVELOPMENT S.A. Zastaw rejestrowy zabezpiecza wierzytelności banku z tytułu udzielonego spółce POD FORTEM Sp. z o.o. kredytu w wysokości 56.100.000,00 zł.
- 19.09.2006 r. - spółka GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła poręczenia wekslowego spółce POD FORTEM Sp. z o. o. zależnej od GANT DEVELOPMENT S.A. Poręczenie zostało udzielone w związku z wystawieniem przez spółkę POD FORTEM Sp. z o. o. weksla in blanco dla zabezpieczenia umowy kredytu z dnia 30 czerwca 2006 r. udzielonego w kwocie 56.100.000,00 zł przez BRE Bank Hipoteczny S.A.
- 28.09.2006 r. – spółka GANT 22 Sp. z o. o. w organizacji, zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., nabyła od spółki YAK Sp. z o. o. na podstawie umowy sprzedaży trzy nieruchomości zabudowane o łącznej powierzchni 1.530 m² położone we Wrocławiu przy ul. Przyjaźni 109/113. Obliczona cena przedmiotu umowy nie może przekroczyć łącznej kwoty 2.000.000,00 zł.
- 02.10.2006 r. – spółka GANT DEVELOPMENT S.A. podpisała porozumienie inwestycyjne z udziałowcami MOSTOSTAL-EXPORT-DOM Sp. z o.o. Na mocy zawartego porozumienia ustalono, iż Zarząd GANT DEVELOPMENT S.A. zwoła Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy i umieści w porządku obrad punkt dotyczący podjęcia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 1.500.000,00 zł w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela w liczbie nie mniejszej niż 1.500.000 z wyłączeniem prawa poboru. Akcje objęte zostaną w zamian za wkład niepieniężny w postaci 4.456 udziałów w MOSTOSTAL-EXPORT-DOM Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500,00 zł.
- 11.10.2006 r. - spółka GANT60 Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., podpisała umowę kredytową z Raiffeisen Bank Polska S.A. w Warszawie na finansowanie udziału w cenie zakupu oraz modernizację nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Rynek 60. Kwota kredytu opiewa na 17.458.949,20 zł. Termin ostatecznej spłaty kredytu oznaczony został na dzień 31 października 2008 r.

- 11.10.2006 r. - spółka GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła gwarancji spłaty zobowiązań Raiffeisen Bank Polska S.A. w związku zaciągniętym przez spółkę GANT60 Sp. z o.o. (zależną od GANT DEVELOPMENT S.A.), kredytem na sfinansowanie udziału w cenie zakupu oraz modernizację nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Rynek 60.
- 16.10.2006 r. – spółka GANT60 Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., nabyła od Gminy Wrocław udział wynoszący 87,4% w użytkowaniu wieczystym nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Rynek 60 oraz udział 87,4% w prawie własności budynku biurowo-mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość, posadowionego na wyżej opisanej nieruchomości. Cena przedmiotu umowy, zgodnie z protokołem przetargu z dnia 15 września 2006 r., wyniosła 27.000.000 zł. Z uwagi na wpis przedmiotowej nieruchomości do rejestru zabytków, powyższą cenę sprzedaży obniżono o 30% i wyniosła ona 14.987.700 zł.
- 16.10.2006 r. – spółka GANT60 Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., w związku z zawartą w dniu 11.10.2006 r. umową kredytu z Raiffeisen Bank Polska S.A., ustanowiła na rzecz Banku w drodze oświadczenia złożonego w formie aktu notarialnego na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Rynek 60 następujące hipoteki: 1) łączną zwykłą w kwocie 17.458.949,20 zł, na zabezpieczenie spłaty kapitału, 2) łączną kaucyjną do kwoty 8.729.474,60 zł, na zabezpieczenie spłaty odsetek oraz innych należności ubocznych. Wartość zobowiązania zabezpieczonego hipoteką wynosi 17.458.949,20 zł.
- 17.10.2006 r. – spółka GANT60 Sp. z o.o. podpisała umowę cesji praw z umowy ubezpieczenia z Raiffeisen Bank SA., w związku z udzielonym spółce kredytem w wysokości 17.458.949,20 na podstawie Umowy kredytu z dnia 11.10.2006 r.
- 18.10.2006 r.- w związku z zawartą w dniu 11.10.2006 r. umową kredytu z Raiffeisen Bank Polska S.A., zawarto umowy zastawu rejestrowego na 100% udziałach w Spółce GANT60 Sp. z o.o. zależnej od GANT DEVELOPMENT S.A.. Zawarto następujące umowy:
 - 1) umowa pomiędzy GANT DEVELOPMENT S.A. a Bankiem, której przedmiotem jest 510 udziałów w GANT60 Sp. z o.o.;
 - 2) umowa pomiędzy GANT Sp. z o.o., spółką zależną od GANT DEVELOPMENT S.A. a Bankiem, której przedmiotem jest 470 udziałów w GANT60 Sp. z o.o.;
 - 3) umowa pomiędzy BIELBUD Sp. z o.o., spółką zależną od GANT DEVELOPMENT S.A. a Bankiem, której przedmiotem jest 10 udziałów w GANT60 Sp. z o.o.;
 - 4) umowa pomiędzy ŚLICZNA8 Sp. z o.o., spółką zależną od GANT DEVELOPMENT S.A. a Bankiem, której przedmiotem jest 10 udziałów w GANT60 Sp. z o.o. Przedmiotem zastawu jest 1.000 udziałów w wyżej wymienionej spółce, których wartość dla celów wyżej opisanych umów została określona na 1.000.000,00 zł. Udział kapitałowy GANT DEVELOPMENT S.A. w GANT60 Sp. z o.o. wynosi 51%. Wartość nominalna zastawionych udziałów wynosi 1.000.000,00 zł. Udziały te stanowią długoterminową lokatę GANT DEVELOPMENT S.A..
- 18.10.2006 r. – spółka GANT DEVELOPMENT S.A. podpisała umowę kredytową z BRE Bank S.A. na sfinansowanie spłaty kredytu zaciągniętego w BRE Banku Hipotecznym S.A. na podstawie umowy nr 04/0302 z dnia 14 czerwca 2004 r. oraz sfinansowanie pożyczki udzielonej POD FORTEM Sp. z o.o. - swojej spółce zależnej. Kwota kredytu opiewa na 3.750.000,00 zł. Termin ostatecznej spłaty kredytu oznaczony został na dzień 30 września 2011 r.
- 18.10.2006 r. – spółka GANT DEVELOPMENT S.A. podpisała z BRE Bank S.A. umowę cesji należności z umowy najmu w związku z udzieleniem spółce kredytu w wysokości 3.750.000,00 zł. GANT DEVELOPMENT S.A. ceduje na rzecz Banku swoją wierzytelność w stosunku do Najemców lokali mieszkalnych znajdujących się przy ul. Balzaka we Wrocławiu z tytułu

zawartych z nimi Umów najmu do wysokości zadłużenia z tytułu udzielonego kredytu wraz z odsetkami i innymi kosztami.

- 18.10.2006 r. – spółka GANT DEVELOPMENT S.A. podpisała z BRE Bank S.A. umowę cesji praw z umowy ubezpieczenia w związku z udzieleniem spółce kredytu w wysokości 3.750.000,00 zł. GANT DEVELOPMENT S.A.. przełał na Bank wszystkie prawa z tytułu ubezpieczenia 26 lokali mieszkalnych położonych we Wrocławiu przy ulicy Balzaka 14 potwierdzone polisą ubezpieczeniową seria FP nr 139107 wystawioną w dniu 08.03.2006 r. przez CIGNA STU S.A. na kwotę 11.180.000,00 zł.
- 18.10. 2006 r. – spółka „Kąty-1” Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., nabyła na podstawie umowy sprzedaży dwie niezabudowane nieruchomości rolne o łącznej powierzchni 7.336 m²; położone we Wrocławiu przy ul. Opolskiej. Łączna cena przedmiotu sprzedaży wyniosła 2.200.800 zł. Umowa została zawarta pod warunkiem, że Agencja Nieruchomości Rolnych nie skorzysta z przysługującego jej ustawowo prawa pierwokupu. W przypadku nieskorzystania przez Agencję z prawa pierwokupu zawarcie umowy przenoszącej własność nastąpi nie później niż do dnia 30.11.2006 r. Tytułem zadatku przy zawarciu niniejszej umowy została uiszczona kwota 220.080,00 zł, pochodząca ze środków własnych Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A..
- 19.10.2006 r. – spółka TBI Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., nabyła od Spółdzielni Mieszkaniowej PIAST we Wrocławiu, na podstawie umowy sprzedaży, niezabudowane prawo użytkowania wieczystego nieruchomości, położonej we Wrocławiu przy ulicach Idzikowskiego, Bajana, Bystrzyckiej i Szybowcowej. Cena przedmiotu sprzedaży wyniosła 4.600.000 zł netto plus należny podatek VAT. Umowa została zawarta pod warunkiem, że Gmina Wrocław nie skorzysta z przysługującego jej ustawowego prawa pierwokupu. W przypadku nieskorzystania przez Gminę z prawa pierwokupu zawarcie umowy przenoszącej własność nastąpi nie później niż w terminie 14 dni od dnia dojścia do wiadomości sprzedającego oświadczenia, że nie wykona ona tego prawa. Tytułem zadatku przy zawarciu niniejszej umowy została uiszczona kwota 561.200,00 zł, pochodząca ze środków własnych Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A..
- 26.10.2006 r. - spółka GANT DEVELOPMENT S.A. podpisała z Budopol-Wrocław S.A. porozumienie inwestycyjne, którego celem jest określenie zasad realizacji przedsięwzięcia gospodarczego polegającego na budowie kompleksu biurowo-usługowego na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Raławickiej. Zgodnie z porozumieniem Budopol-Wrocław S.A. podejmie uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w Budopol-Raławicka Sp. z o.o. z kwoty 200.000,00 zł do kwoty 400.000,00 zł poprzez utworzenie 400 nowych udziałów po 500,00 zł każdy. Nowoutworzone udziały zostaną objęte przez GANT DEVELOPMENT S.A. po cenie nominalnej, w całości pokryte wkładem pieniężnym.
- 13.11.2006 r. – spółka GANT11 Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., zawarła przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości rolnej o powierzchni 4.572 m² położonej we Wrocławiu przy ul. Skarbowców. Cena przedmiotu sprzedaży stanowi kwotę obliczoną wzorem: 1.000 PLN x PUL, gdzie PUL oznacza łączną powierzchnię użytkową lokali mieszkalnych i użytkowych, zgodnie z prawomocną decyzją o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu albo miejscowym planem zagospodarowania przestrzennego wydanymi dla przedmiotowej nieruchomości. Tak ustalona cena sprzedaży zostanie zapłacona w dniu podpisania przyrzeczonej umowy sprzedaży, z tym że kwota 200.000 zł zostanie zapłacona sprzedającemu w dniu 15 listopada 2006 r., a kwota 300.000 zł do dnia 31 marca 2007 r. Nabycie nieruchomości nastąpi w terminie 14 dni od uprawomocnienia się wyżej wymienionej decyzji o warunkach zabudowy. Na zakupionych nieruchomościach spółka zamierza wybudować budynek mieszkalno-usługowy.
- 29.11.2006 r. – spółka „Kąty-1” Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., po otrzymaniu decyzji Agencji Nieruchomości Rolnych o nieskorzystaniu z przysługującego jej

prawa pierwokupu, nabyła, na podstawie umowy przenoszącej własność, dwie niezabudowane nieruchomości rolne o łącznej powierzchni 7.336 m² położone we Wrocławiu przy ul. Opolskiej. Pozostała po zapłacie zadatku cena przedmiotu sprzedaży wyniosła 1.980.720 zł i została zapłacona przy zawarciu umowy. Źródłem finansowania zakupu są środki własne Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. oraz pożyczki zaciągnięte od spółek wchodzących w skład Grupy.

- 01.12.2006 r. – spółka TBI Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., w związku z nieskorzystaniem przez Gminę Wrocław z prawa pierwokupu, nabyła od Spółdzielni Mieszkaniowej „PIAST” we Wrocławiu, na podstawie umowy sprzedaży, niezabudowane prawo użytkowania wieczystego nieruchomości o powierzchni 10.593 m² położonej we Wrocławiu przy ulicach Idzikowskiego, Bajana, Bystrzyckiej i Szybówcowej. Pozostała po zapłacie zadatku cena przedmiotu sprzedaży wyniosła 5.050.800,00 zł wliczając należny podatek VAT i zostanie zapłacona w terminie 10 dni od dnia zawarcia umowy. Źródłem finansowania zakupu są środki własne Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. oraz pożyczki zaciągnięte od spółek wchodzących w skład Grupy.
- 06.12.2006 r. – spółka GANT DEVELOPMENT S.A. zawarła umowę objęcia 1.500.000 akcji serii G z MOSTOSTAL-EXPORT-DOM Sp. z o.o. Jednocześnie z objęciem akcji MOSTOSTAL-EXPORT-DOM Sp. z o.o. przeniósł na spółkę GANT DEVELOPMENT S.A. 7.920.001 akcji na okaziciela w spółce Budopol-Wrocław S.A.
- 12.12.2006 r. – PRZY SPODKU Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., nabyła od Firmy Handlowo-Usługowej „BAW” Spółki Jawnej Piotr Wojtowicz, Halina Bugajska, Marek Bugajski z siedzibą w Zabrze, na podstawie umowy sprzedaży, zabudowane prawo użytkowania wieczystego gruntu o powierzchni 13.936 m² oraz własność posadowionych na nim budynków, położone w Katowicach. Cena nabycia w łącznej kwocie brutto 5.950.672,00 zł została zapłacona w całości przed podpisaniem umowy.
- 14.12.2006 r. – spółka HKS Sp. z o.o., podpisała umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego z Bankiem Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A. w związku z udzieleniem kredytu w wysokości 6.200.000,00 zł na podstawie Umowy kredytu z dnia 12 lipca 2006 r. Zastaw zabezpiecza wierzytelności banku z tytułu Umowy kredytu. Przedmiotem zastawu jest 12.924 udziałów każdy o wartości 1.000,00 zł w AGENCJA NIERUCHOMOŚCI „ORZEŁ” Sp. z o.o. Wartość przedmiotu zastawu wynosi 12.924.000,00 zł.
- 20.12.2006 r. – spółka GANT DEVELOPMENT S.A. podpisała porozumienie inwestycyjne z udziałowcami BLOCKPOL II Sp. z o.o. Na mocy zawartego porozumienia ustalono, iż na zwołanym w dniu 16 stycznia 2007 r. Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy GANT DEVELOPMENT S.A. zostanie podjęta uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 376.000,00 zł w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela w liczbie nie mniejszej niż 376.000 z wyłączeniem prawa poboru. Akcje objęte zostaną w zamian za wkład niepieniężny w postaci 100 udziałów w BLOCKPOL II Sp. z o.o., stanowiących 100% jego kapitału zakładowego.

Znaczące umowy pożyczek zostały szczegółowo opisane w punkcie 8 niniejszego opracowania.

6. Transakcje z/pomiędzy podmiotami powiązanymi, których wartość przekracza równowartość kwoty 500 000 EUR

- W dniu 14 lipca 2005 roku GANT 74 Sp. z o.o. udzieliła GANT Sp. z o.o. pożyczki do kwoty 2.500.000 zł.
- W dniu 5 stycznia 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła KĄTY-1 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł. W dniu 29 czerwca 2006 r. został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 6.000.000,00 zł.

- W dniu 29 marca 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła KĄTY-1 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.500.000,00 zł.
- W dniu 15 maja 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła BIELBUD Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.000.000,00 zł.
- W dniu 15 maja 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła HKS Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.500.000,00 zł. W dniu 13 lipca 2006 r. został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 4.300.000,00 zł. W dniu 8 grudnia został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 5.000.000,00 zł.
- W dniu 15 maja 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła KĄTY-1 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 4.500.000,00 zł.
- W dniu 15 maja 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.000.000,00 zł.
- W dniu 25 maja 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła BIELPROJEKT Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.200.000,00 zł.
- W dniu 3 lipca 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła BIELPROJEKT Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.600.000,00 zł.
- W dniu 20 lipca 2006 r. ŚLICZNA8 Sp. z o.o. udzieliła KAMIENNA-105 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.000.000,00 zł. W dniu 16 sierpnia 2006 r. został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 5.000.000,00 zł.
- W dniu 21 sierpnia 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła POD FORTEM Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł.
- W dniu 9 października 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła GANT60 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.000.000,00 zł.
- W dniu 10 października 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła GANT60 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.495.000,00 zł.
- W dniu 12 października 2006 r. ŚLICZNA8 Sp. z o.o. udzieliła TBI Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 554.500,00 zł. W dniu 7 listopada 2006 r. został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 5.520.000,00 zł.
- W dniu 2 listopada 2006 r. BIELBUD Sp. z o.o. udzieliła GANT60 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.222.000,00 zł. W dniu 10 listopada 2006 r. został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 2.300.000,00 zł.
- W dniu 7 grudnia 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła PRZY SPODKU Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 6.000.000,00 zł.
- W dniu 12 grudnia 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła HKS Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.100.000,00 zł.
- W dniu 14 grudnia 2006 r. BUDOPOL-WROCŁAW S.A. udzieliła TBI Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 5.000.000,00 zł.
- W dniu 14 grudnia 2006 r. BUDOPOL-WROCŁAW S.A. udzieliła KĄTY-1 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 5.000.000,00 zł.
- W dniu 14 grudnia 2006 r. BUDOPOL-WROCŁAW S.A. udzieliła BIELPROJEKT Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł.

- W dniu 14 grudnia 2006 r. BUDOPOL-WROCŁAW S.A. udzieliła PRZY SPODKU Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł.
- W dniu 15 grudnia 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła KOZIA GÓRKA Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł.
- W dniu 15 grudnia 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła KĄTY-1 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 16.000.000,00 zł.
- W dniu 21 grudnia 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła KAMIENNA-105 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 15.000.000,00 zł.
- W dniu 29 grudnia 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła GANT74 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.000.000,00 zł.

Umowy pożyczek zostały szczegółowo opisane w punkcie 8 niniejszego opracowania.

7. Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach oraz zadłużeniu z tytułu emisji bonów korporacyjnych

Kredyty

Umowa kredytu zawarta w dniu 18 października 2006 r. przez GANT DEVELOPMENT S.A. a BRE Bank S.A. na mocy której bank udzielił kredytu GANT DEVELOPMENT S.A. w wysokości 3.750.000,00 zł z terminem spłaty ostatniej raty w wysokości 3.190.000,00 zł do dnia 30.09.2011 r. Kredyt został przeznaczony na sfinansowanie spłaty kredytu zaciągniętego przez GANT DEVELOPMENT S.A. w BRE Banku Hipotecznym S.A. na podstawie umowy nr 04/0302 z dnia 14 czerwca 2004 r. oraz na refinansowanie pożyczki udzielonej przez GANT DEVELOPMENT S.A. podmiotowi zależnemu- POD FORTEM Sp. z o.o.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- hipoteka łączna zwykła w kwocie 3.750.000,00 zł oraz hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 900.000,00 zł na będącej własnością GANT DEVELOPMENT S.A. nieruchomości - 26 lokalach mieszkalnych we Wrocławiu przy ul. Balzaka 14,
- weksel in blanco na kwotę 3.750.000,00 zł wystawiony przez kredytobiorcę , poręczony przez GANT Sp. z o.o. ,
- cesja na rzecz Banku wierzytelności należnych kredytobiorcy z tytułu najmu lokali we Wrocławiu przy ul. Balzaka 14.

Zadłużenie nominalne na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosi: 3 750 000,00

Umowa kredytu zawarta w dniu 13 lipca 2005 r. przez GANT74 Sp. z o.o. z BRE Bankiem Hipotecznym S.A., na mocy której Bank udzielił kredytu GANT74 Sp. z o.o. w wysokości 2.000.000 EUR na okres do dnia 28 lipca 2020 r. Kredyt został przeznaczony na refinansowanie nakładów związanych z nieruchomością przy ulicy Szewskiej 74 we Wrocławiu, w tym na spłatę kredytu zaciągniętego przez GANT74 Sp. z o.o. w BRE Banku Hipotecznym S.A. na podstawie umowy kredytu nr 01/0316 z dnia 31 stycznia 2001 r. Kredyt spłacany jest w ten sposób, że kwota kredytu w wysokości 1.280.000,00 EUR zostanie spłacona w ratach miesięcznych, w dniu 28 każdego miesiąca kalendarzowego poczynając od 28 sierpnia 2005 r. Pozostała kwota kredytu, to jest 720.000,00 EUR zostanie zapłacona jednorazowo w ostatnim dniu kredytowania, to jest do dnia 28 lipca 2020 r. W dniu 2 czerwca 2006 r. zostały podpisane aneksy do umowy kredytowej, na mocy których skrócono okres kredytowania do 5 lipca 2020 r. oraz dokonano przewalutowania

pozostałej do spłaty kwoty kapitału kredytu. Na dzień podpisania aneksu zadłużenie z tytułu kredytu wynosiło 7.607.894,12 zł. Ustalono, iż kredyt spłacany będzie w ratach miesięcznych, w dniu 05 każdego miesiąca kalendarzowego. Pozostała kwota kredytu, to jest 2.840.400,00 zł zostanie zapłacona jednorazowo w ostatnim dniu kredytowania, to jest do dnia 05 lipca 2020 r.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 13.313.814,71 zł, ustanowiona na nieruchomości położonej przy ulicy Szewskiej 74 we Wrocławiu,
- cesja na rzecz Banku wierzytelności względem najemców powierzchni z tytułu umów najmu dotyczących powierzchni w budynku biurowo-usługowym przy ulicy Szewskiej 74 we Wrocławiu,
- zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach w GANT74 Sp. z o.o.,
- poręczenie zapłaty rat kredytu, złożone przez Spółkę GANT Sp. z o.o. do kwoty 120.000,00 zł,
- zobowiązanie właścicieli udziałów w GANT74 Sp. z o.o. do ich niezbywania w okresie obowiązywania Umowy kredytu.

Zadłużenie nominalne na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosi: 7 437 626,28

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta w dniu 30 czerwca 2005 r. przez GANT Sp. z o.o. z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. jako Bankiem inicjującym i Bankiem Spółdzielczym w Trzebnicy jako Bankiem uczestniczącym. Bank inicjujący działając imieniem swoim oraz Bank uczestniczący udzielił GANT Sp. z o.o. odnawialnego kredytu krótkoterminowego w rachunku bieżącym, przeznaczonego na pokrycie zobowiązań płatniczych z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej w maksymalnej kwocie 4.500.000,00 zł na okres od 30 czerwca 2005 r. do dnia 29 czerwca 2006 r. Bank inicjujący jako swój udział zadeklarował kwotę 4.000.000,00 zł, natomiast Bank uczestniczący kwotę 500.000,00 zł. W dniu 29 czerwca 2006 r. został podpisany aneks do w/w umowy, na mocy którego przedłużono okres kredytowania do 29 czerwca 2007 r. w maksymalnej wysokości 4.500.000 zł.

Do istotnych prawnych zabezpieczeń spłaty udzielonego kredytu dla Banku inicjującego należą:

- weksel własny in blanco wystawiony przez GANT Sp. z o.o. poręczony przez Karola Antkowiaka,
- hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Kamiennej 105 do wysokości 6.322.150,00 zł.

Do istotnych prawnych zabezpieczeń spłaty udzielonego kredytu dla Banku uczestniczącego należą:

- weksel własny in blanco wystawiony przez GANT Sp. z o.o. poręczony przez Karola Antkowiaka,
- hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Kamiennej 105 do wysokości 790.400,00 zł.

Zadłużenie nominalne na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosi: 4 500 000,00 zł

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

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

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

Zadłużenie nominalne na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosi: 3 699 542,38 zł

Umowa kredytu zawarta w dniu 10 października 2006 r. przez GANT60 Sp. z o.o. a Raiffeisen S.A. na mocy której bank udzielił kredytu Gant60 Sp. z o.o. w wysokości 17.458.949,20 zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 31 października 2008 r. Kredyt został przeznaczony na sfinansowanie udziału w cenie zakupu nieruchomości 12-stu samodzielnych lokalach użytkowych znajdujących się w nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Rynek 60 oraz sfinansowanie robót budowlanych, związanych z modernizacją w/w nieruchomości.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- hipoteka zwykła łączna do kwoty 17.458.949,20 zł na zabezpieczenia kapitału kredytu oraz hipoteka kaucyjna łączna na zabezpieczenie odsetek od kredytu do wysokości 8.729.474,60 zł na 12-stu samodzielnych lokalach użytkowych znajdujących się w nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Rynek 60,
- cesja wierzytelności z umów sprzedaży lokali znajdujących się przy ul. Rynek 60,
- gwarancja korporacyjna w wysokości 19.204.844,12 zł firmy GANT DEVELOPMENT S.A.,
- zastaw rejestrowy na udziałach kredytobiorcy.

Zadłużenie nominalne na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosi: 13 217 504,40

Umowa kredytu zawarta w dniu 30 czerwca 2006r. przez POD FORTEM Sp. z o.o. a BRE Bank Hipoteczny S.A. na mocy której Bank udzielił kredytu Pod Fortem Sp. z o.o. w wysokości 56.100.000,00 zł z terminem ostatecznej spłaty 28 października 2008 r. Celem kredytu jest finansowanie kosztów inwestycyjnych związanych z realizacją budowy budynków na nieruchomości w rejonie ul. Korpala i Bartla w Krakowie.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 112.875.000,00 zł ustanowiona na nieruchomościach w rejonie ulic Korpala i Bartla,
- zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach w spółce POD FORTEM Sp. z o.o. ustanowiony na rzecz Banku,
- cesja na rzecz Banku praw z polisy ubezpieczeniowej Budynków na kwotę nie niższą niż 69.456.000,00 zł,
- cesja na rzecz Banku praw z polisy ubezpieczeniowej inwestycji w rejonie ulic Korpala i Bartla od wszelkich ryzyk budowlanych na kwotę nie niższą niż 62.800.000,00 zł,
- cesja wierzytelności ze wszystkich Umów Sprzedaży Lokali,
- cesja praw z umowy zawartej z generalnym wykonawcą,
- gwarancja na wypadek przekroczenia kosztów budowy w kwocie 1.884.000,00 zł,
- weksel in blanco kredytobiorcy poręczony przez GANT DEVELOPMENT S.A.

Zadłużenie nominalne na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosi: 5 597 176,55 zł.

Umowa kredytu zawarta w dniu 12 lipca 2006 r. przez HKS Sp. z o.o. a Bank Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A. na mocy której Bank udzielił kredytu HKS Sp. z o.o. w wysokości

6.200.000,00 zł z terminem ostatecznej spłaty 30 czerwca 2016 r. Celem kredytu jest sfinansowanie zakupu od firmy Orzeł Biały S.A. 100% udziałów firmy AGENCJA NIERUCHOMOŚCI „ORZEŁ” Sp. z o.o.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- weksel własny in blanco kredytobiorcy,
- hipoteka zwykła łączna w kwocie 6.200.000,00 zł na zabezpieczenie kapitału oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 1.900.000,00 zł na zabezpieczenie odsetek na nieruchomościach w Piekarach Śląskich oraz Bytomiu, będących własnością Agencji Nieruchomości Orzeł Sp. z o.o.,
- zastaw rejestrowy na udziałach AGENCJA NIERUCHOMOŚCI „ORZEŁ” Sp. z o.o.,
- przelew środków pieniężnych na rachunek Banku Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A. w kwocie 200.000,00 zł do czasu uprawomocnienia się wpisów hipotek na nieruchomościach w Piekarach Śląskich i Bytomiu.

Zadłużenie nominalne na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosi: 6 200 000,00 zł

Umowa kredytu zawarta w dniu 4 czerwca 2004 roku pomiędzy BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o. a BPH Bankiem Hipotecznym S.A. w wysokości 5.000.000 zł. przeznaczonego na sfinansowanie zakupu oraz modernizację nieruchomości, stanowiącej zabudowaną działkę położoną przy ulicy Racławickiej 15/19 we Wrocławiu. Kredyt został udzielony na 120 miesięcy. BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o. zobowiązał się spłacić kredyt w równych ratach obejmujących kapitał i odsetki zgodnie z harmonogramem stanowiącym załącznik do umowy. Od wykorzystanego kredytu Bank inicjujący pobiera odsetki według stawki zmiennej WIBOR dla terminu sześciomiesięcznego, obowiązującej w okresie, za który odsetki są naliczane powiększonej o marżę Banku w wysokości 3 punktów procentowych.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- hipoteka łączna zwykła w kwocie 5.000.000 zł na zabezpieczenie spłaty kapitału ustanowiona na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Racławickiej 15/19,
- hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 1.500.000 zł na zabezpieczenie spłaty odsetek ustanowionych na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Racławickiej 15/19,
- weksel własny *in blanco* z wystawienia BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o.,
- cesja wierzytelności wynikających z umów najmu,
- zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach w BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o.

Zadłużenie nominalne na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosi: 4.105.640.67 zł

Umowa emisji bonów korporacyjnych

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

- 26.000.000,00 zł od dnia 28 listopada 2006 r. do dnia 20 listopada 2007 r.,
- 24.000.000,00 zł od dnia 21 listopada 2007 r. do dnia 20 marca 2008 r.,
- 22.000.000,00 zł od dnia 21 marca 2008 r. do dnia 20 lipca 2008 r.,
- 19.000.000,00 zł od dnia 21 lipca 2008 r. do dnia 20 listopada 2008 r.

Bony o wartości 15.000.000,00 zł zostaną wyemitowane pod warunkiem wskazania przez GANT Sp. z o.o. inwestorów gotowych nabyć wyemitowane bony. Termin wykupu bonów korporacyjnych każdej emisji wynosić będzie od 7 do 280 dni. Bank jest uprawniony do złożenia oferty nabycia emitowanych bonów bez organizowania przetargu.

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

- weksel własny in blanco z wystawienia Banku zaopatrzonego w deklarację wekslową,
- poręczenie wekslowe GANT DEVELOPMENT S.A.,
- hipotekę kaucyjną łączną umowną do kwoty 4.000.000,00 zł na nieruchomościach lokalowych,
- hipotekę kaucyjną łączną umowną do kwoty 12.000.000,00 zł na nieruchomościach: Wrocław ul. Przyjaźni 111 oznaczona w KW nr WR1K/00157528/2, Wrocław ul. Przyjaźni 109, oznaczona w KW nr WR1K/00176436/9, Wrocław ul. Przyjaźni 113 oznaczona w KW nr WR1K/00183905/0, Wrocław ul. Przyjaźni 111A oznaczona w KW nr WR1K/00187707/0, Wrocław ul. Opolska 123, 125 oznaczona w KW nr WR1K/00136115/1, Wrocław ul. Opolska 121 wydzielona w KW nr WR1K/00030708/2, Wrocław ul. Opolska 129 oznaczona w KW nr WR1K/00099467/1.

Wykorzystanie limitu emisji bonów korporacyjnych na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosi:
9 300 000,00 zł.

Pożyczki

- W 2006 roku Spółki z Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. nie zaciągały pożyczek od jednostek spoza Grupy. Pożyczki od jednostek powiązanych zostały opisane w p.8 niniejszego opracowania.

8. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

Pożyczki

- W dniu 15 listopada 2004 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła ŚLICZNA8 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.500.000 zł. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki ŚLICZNA8 Sp. z o.o. zapłaci GANT Sp. z o.o. odsetki wynoszące 10,0% w stosunku rocznym, płatne kwartalnie. ŚLICZNA8 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie przez siebie określonym, lecz nie później niż do dnia 31 grudnia 2006 r. W dniu 30 grudnia 2005 r. został podpisany aneks do umowy pożyczki zmniejszający oprocentowanie pożyczki do 8,0% w skali roku.
- W dniu 3 stycznia 2005 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła GANT74 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 100.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7% w stosunku rocznym. GANT74 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2006 r.
- W dniu 14 lipca 2005 r. GANT74 Sp. z o.o. udzieliła GANT Sp. z o.o. pożyczki do kwoty 2.500.000,00 zł. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 10% w stosunku rocznym. Zwrot całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem nastąpi nie później niż do dnia 31 grudnia 2006 r. W dniu 1 września 2006 r. został podpisany aneks do umowy pożyczki zmniejszający oprocentowanie pożyczki do 7,5% w skali roku. W dniu 26 października 2006 r. został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 3.300.000,00 zł. W dniu 29 grudnia 2006 r. został podpisany aneks do umowy pożyczki zmniejszający oprocentowanie pożyczki do 6,0% w skali roku oraz zwiększający kwotę pożyczki do 4.000.000,00 zł.
- W dniu 24 listopada 2005 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła Spółce PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. pożyczki do kwoty 1.600.000 zł. Dotychczas nie wypłacono

żadnych środków pieniężnych w ramach pożyczki. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 10,0% w stosunku rocznym. Zwrot całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem nastąpi nie później niż do dnia 31 grudnia 2007 r.

- W dniu 20 grudnia 2005 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła BIELBUD Sp. z o.o. pożyczki do kwoty 1.000.000,00 zł. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 8,0% w stosunku rocznym. Zwrot pożyczki nastąpi nie wcześniej niż po zaspokojeniu przez BIELBUD Sp. z o.o. zobowiązań wobec banku kredytującego inwestycję przy ulicy Powstańców Śląskich we Wrocławiu. W dniu 30 grudnia 2005 r. został podpisany aneks do umowy pożyczki zmniejszający oprocentowanie pożyczki do 8,0% w skali roku.
- W dniu 20 grudnia 2005 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła BIELBUD Sp. z o.o. pożyczki do kwoty 1.000.000,00 zł. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 10,0% w stosunku rocznym. Zwrot pożyczki nastąpi nie wcześniej niż po zaspokojeniu przez BIELBUD Sp. z o.o. zobowiązań wobec banku kredytującego inwestycję przy ulicy Powstańców Śląskich we Wrocławiu.
- W dniu 5 stycznia 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła KĄTY-1 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8,5% w stosunku rocznym. KĄTY-1 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 czerwca 2006 r. W dniu 29 czerwca 2006 r. został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 6.000.000,00 zł, zmniejszający oprocentowanie pożyczki na 7,5% w stosunku rocznym oraz wydłużający termin spłaty do 31 grudnia 2009 r.
- W dniu 20 marca 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła BIELBUD Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.500.000,00 zł na realizację inwestycji przy ul. Powstańców Śląskich we Wrocławiu. Dotychczas nie wypłacono żadnych środków pieniężnych w ramach pożyczki. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 8,0% w stosunku rocznym. Zwrot pożyczki nastąpi nie wcześniej niż po zaspokojeniu przez BIELBUD Sp. z o.o. zobowiązań wobec banku kredytującego inwestycję przy ulicy Powstańców Śląskich we Wrocławiu.
- W dniu 20 marca 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła BIELBUD Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.500.000,00 zł na realizację inwestycji przy ul. Powstańców Śląskich we Wrocławiu. Dotychczas nie wypłacono żadnych środków pieniężnych w ramach pożyczki. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 8,0% w stosunku rocznym. Zwrot pożyczki nastąpi nie wcześniej niż po zaspokojeniu przez BIELBUD Sp. z o.o. zobowiązań wobec banku kredytującego inwestycję przy ulicy Powstańców Śląskich we Wrocławiu.
- W dniu 20 marca 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła BIELBUD Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 750.000,00 zł na sfinansowanie zobowiązań z tytułu podatku VAT. Dotychczas nie wypłacono żadnych środków pieniężnych w ramach pożyczki. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 8,0% w stosunku rocznym. Zwrot pożyczki nastąpi nie wcześniej niż po zaspokojeniu przez BIELBUD Sp. z o.o. zobowiązań wobec banku kredytującego inwestycję przy ulicy Powstańców Śląskich we Wrocławiu.
- W dniu 20 marca 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła BIELBUD Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 750.000,00 zł na sfinansowanie zobowiązań z tytułu podatku VAT. Dotychczas nie wypłacono żadnych środków pieniężnych w ramach pożyczki. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 8,0% w stosunku rocznym. Zwrot pożyczki nastąpi nie wcześniej niż po zaspokojeniu przez BIELBUD Sp. z o.o. zobowiązań wobec banku kredytującego inwestycję przy ulicy Powstańców Śląskich we Wrocławiu.
- W dniu 27 marca 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.000.000,00 zł na finansowanie inwestycji przy ulicy Kaszubskiej 15

we Wrocławiu. Dotychczas nie wypłacono żadnych środków pieniężnych w ramach pożyczki. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 8,0% w stosunku rocznym. PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. zwróci pożyczkę wraz z odsetkami w terminie 12 miesięcy od całkowitej spłaty kredytu zaciągniętego w Banku Inicjatyw Społeczno – Ekonomicznych S.A.

- W dniu 29 marca 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła KĄTY-1 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.500.000,00 zł na zakup nieruchomości i finansowanie inwestycji przy ulicy Opolskiej we Wrocławiu. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 8,0% w stosunku rocznym. Zwrot pożyczki wraz z oprocentowaniem nastąpi nie później niż do dnia 31 grudnia 2007 r.
- W dniu 15 maja 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła BIELBUD Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8,5% w stosunku rocznym. BIELBUD Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2006 r.
- W dniu 15 maja 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła HKS Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.500.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8,5% w stosunku rocznym. HKS Sp. z o.o. zobowiązał się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie przez siebie określonym, jednakże nie wcześniej niż po dniu 31 grudnia 2008 r. W dniu 13 lipca 2006 r. został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 4.300.000,00 zł oraz wydłużający termin spłaty do 30 lipca 2016 r. W dniu 8 grudnia został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 5.000.000,00 zł.
- W dniu 15 maja 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła KĄTY-1 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 4.500.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8,5% w stosunku rocznym. KĄTY-1 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 15 lutego 2008 r.
- W dniu 15 maja 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła POD FORTEM Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.500.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8,5% w stosunku rocznym. POD FORTEM Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 30 czerwca 2008 r.
- W dniu 15 maja 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8,5% w stosunku rocznym. PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 10 grudnia 2006 r.
- W dniu 15 maja 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła ŚLICZNA8 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 500.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8,5% w stosunku rocznym. ŚLICZNA8 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2006 r.
- W dniu 25 maja 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła BIELPROJEKT Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.200.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. BIELPROJEKT Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2006 r.
- W dniu 29 czerwca 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła BUDOPOL-WROCŁAW S.A. pożyczki w kwocie 1.300.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. BUDOPOL - WROCŁAW S.A. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 lipca 2006 r.
- W dniu 3 lipca 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła BIELPROJEKT Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.600.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym.

BIELPROJEKT Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2006 r.

- W dniu 12 lipca 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła PRZY SPODKU Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 500.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. PRZY SPODKU Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r.
- W dniu 18 lipca 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła POD FORTEM Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.500.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8,5% w stosunku rocznym. POD FORTEM Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 października 2009 r.
- W dniu 20 lipca 2006 r. ŚLICZNA8 Sp. z o.o. udzieliła KAMIENNA-105 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. KAMIENNA-105 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 20 lipca 2008 r. W dniu 16 sierpnia 2006 r. został podpisany aneks do umowy pożyczki zmniejszający oprocentowanie pożyczki do 6,0% w skali roku oraz zwiększający kwotę pożyczki do 5.000.000,00 zł.
- W dniu 21 sierpnia 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła POD FORTEM Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8,5% w stosunku rocznym. POD FORTEM Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 30 czerwca 2008 r.
- W dniu 31 sierpnia 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła GANT11 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 195.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. GANT11 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r. W dniu 18 grudnia 2006 r. został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 215.000,00 zł
- W dniu 6 września 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła GANT60 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 895.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. GANT11 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r.
- W dniu 14 września 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła KAMIENNA-105 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 760.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. KAMIENNA-105 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r.
- W dniu 18 września 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła KAMIENNA-105 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.400.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. KAMIENNA-105 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r.
- W dniu 26 września 2006 r. BIELBUD Sp. z o.o. udzieliła GANT22 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.320.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. GANT22 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r.
- W dniu 9 października 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła GANT60 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 340.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7% w stosunku rocznym. GANT60 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r.
- W dniu 9 października 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła GANT60 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 350.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7% w stosunku rocznym.

GANT60 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r.

- W dniu 9 października 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła GANT60 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7% w stosunku rocznym. GANT60 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r.
- W dniu 10 października 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła GANT60 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.495.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. GANT60 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r.
- W dniu 12 października 2006 r. ŚLICZNA8 Sp. z o.o. udzieliła TBI Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 554.500,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. TBI Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r. W dniu 7 listopada 2006 r. został podpisany aneks do umowy pożyczki zmniejszający oprocentowanie pożyczki do 6,0% w skali roku od 1 stycznia 2007 r. oraz zwiększający kwotę pożyczki do 5.520.000,00 zł.
- W dniu 19 października 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła GANT11 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 215.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. GANT11 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r.
- W dniu 26 października 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła GANT74 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 500.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. GANT74 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r.
- W dniu 2 listopada 2006 r. BIELBUD Sp. z o.o. udzieliła GANT60 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.222.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. GANT60 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r. W dniu 10 listopada 2006 r. został podpisany aneks do umowy pożyczki zmniejszający oprocentowanie pożyczki do 7,0% w skali roku oraz zwiększający kwotę pożyczki do 2.300.000,00 zł.
- W dniu 10 listopada 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła GANT11 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 200.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. GANT11 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r.
- W dniu 28 listopada 2006 r. ŚLICZNA8 Sp. z o.o. udzieliła GANT60 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 65.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym (od 1 stycznia 2007 r. oprocentowanie wyniesie 7,0% w skali roku). GANT60 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r.
- W dniu 7 grudnia 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła PRZY SPODKU Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 6.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. PRZY SPODKU Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r.
- W dniu 12 grudnia 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła HKS Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.100.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. HKS Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r.

- W dniu 14 grudnia 2006 r. BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o. udzieliła GANT Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8,0% w stosunku rocznym. GANT Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do 31 grudnia 2008 r.
- W dniu 14 grudnia 2006 r. BUDOPOL-WROCŁAW S.A. udzieliła TBI Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 5.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8,0% w stosunku rocznym. TBI Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do 31 grudnia 2008 r.
- W dniu 14 grudnia 2006 r. BUDOPOL-WROCŁAW S.A. udzieliła KĄTY-1 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 5.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8,0% w stosunku rocznym. KĄTY-1 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do 31 grudnia 2008 r.
- W dniu 14 grudnia 2006 r. BUDOPOL-WROCŁAW S.A. udzieliła BIELPROJEKT Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8,0% w stosunku rocznym. BIELPROJEKT Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do 31 grudnia 2008 r.
- W dniu 14 grudnia 2006 r. BUDOPOL-WROCŁAW S.A. udzieliła PRZY SPODKU Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8,0% w stosunku rocznym. PRZY SPODKU Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do 31 grudnia 2008 r.
- W dniu 15 grudnia 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła GANT33 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 505.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. GANT33 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r. Do końca grudnia 2006 r. środki z pożyczki nie zostały wykorzystane.
- W dniu 15 grudnia 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła KOZIA GÓRKA Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. KOZIA GÓRKA Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r.
- W dniu 15 grudnia 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła GANT44 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.600.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. GANT44 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r. Do końca grudnia 2006 r. środki z pożyczki nie zostały wykorzystane.
- W dniu 15 grudnia 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła KĄTY-1 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 16.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. KĄTY-1 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r. Do końca grudnia 2006 r. środki z pożyczki nie zostały wykorzystane.
- W dniu 21 grudnia 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła KAMIENNA-105 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.400.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. KAMIENNA-105 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r. Do końca grudnia 2006 r. środki z pożyczki nie zostały wykorzystane.
- W dniu 21 grudnia 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła KAMIENNA-105 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 15.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. KAMIENNA-105 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r. Do końca grudnia 2006 r. środki z

pożyczki nie zostały wykorzystane. Do końca grudnia 2006 r. środki z pożyczki nie zostały wykorzystane.

- W dniu 28 grudnia 2006 r. GANT Sp. z o.o. udzieliła TBI Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 600.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. TBI Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r. Do końca grudnia 2006 r. środki z pożyczki nie zostały wykorzystane.
- W dniu 29 grudnia 2006 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła GANT74 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. GANT74 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r.

Poręczenia i gwarancje

- W dniu 18 listopada 2004 r. została zawarta umowa emisji bonów korporacyjnych między GANT Sp. z o.o. a Bankiem Inicjatyw Społeczno - Ekonomicznych S.A., na podstawie której Bank wyemitował bony korporacyjne o wartości 100.000,00 zł każdy. Program Emisji Bonów zostanie zamknięty ostatecznie 20 listopada 2008 r. Jednym z istotnych zabezpieczeń wykupu bonów i zapłaty ewentualnych świadczeń ubocznych jest **poręczenie wekslowe Spółki GANT DEVELOPMENT S.A.**
- W dniu 13 lipca 2005 r. została zawarta umowa kredytu między GANT74 Sp. z o.o. a BRE Bankiem Hipotecznym S.A., na mocy której Bank udzielił kredytu GANT74 Sp. z o.o. w wysokości 2.000.000 EUR na okres do dnia 28 lipca 2020 r. Jednym z istotnych zabezpieczeń kredytu jest **poręczenie zapłaty rat kredytu, złożone przez Spółkę GANT Sp. z o.o. do kwoty 120.000,00 zł.**
- W dniu 28 marca 2006 r. spółka **GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła poręczenia wekslowego** spółce „Przy Kaszubskiej” Sp. z o.o. zależnej od GANT DEVELOPMENT S.A. Poręczenie zostało udzielone w związku z wystawieniem przez spółkę „Przy Kaszubskiej” Sp. z o.o. weksla in blanco na zabezpieczenie umowy kredytu z dnia 6 stycznia 2006 r. udzielonego w kwocie 6.000.000,00 zł przez Bank Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A., na sfinansowanie inwestycji polegającej na budowie budynku mieszkalno-usługowego we Wrocławiu, przy ul. Kaszubskiej.
- W dniu 19 września 2006 r. spółka **GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła poręczenia wekslowego** Spółce „Pod Fortem” Sp. z o. o. zależnej od GANT DEVELOPMENT S.A. Poręczenie zostało udzielone w związku z wystawieniem przez Spółkę Pod Fortem Sp. z o. o. weksla in blanco dla zabezpieczenia umowy kredytu z dnia 30 czerwca 2006 r udzielonego w kwocie 56.100.000 zł przez BRE Bank Hipoteczny S.A. na finansowanie inwestycji, polegającej na budowie zespołu budynków mieszkalnych wraz z częścią usługową w Krakowie.
- W dniu 10 października 2006 r. spółka GANT 60 Sp. z o.o. zaciągnęła kredyt w Raiffeisen Bank Polska S.A., na sfinansowanie udziału w cenie zakupu oraz modernizację nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Rynek 60. Kwota kredytu opiewa na 17.458.949,20 zł. Termin ostatecznej spłaty kredytu oznaczony został na dzień 31 października 2008 r. GANT DEVELOPMENT S.A. udzielił Bankowi gwarancji spłaty zobowiązań wynikających z wyżej wymienionej umowy kredytu do kwoty 19.204.844,12 zł. **Gwarancja** została udzielona bezpłatnie do dnia 1 grudnia 2008 r.
- W dniu 18 października spółka **GANT Sp. z o.o. udzieliła poręczenia wekslowego** spółce GANT DEVELOPMENT S.A. Poręczenie zostało udzielone w związku z wystawieniem przez Spółkę GANT DEVELOPMENT S.A. weksla in blanco dla zabezpieczenia umowy kredytu z dnia 18 października 2006 r. udzielonego w kwocie 3.750.000,00 zł przez BRE Bank S.A. Termin ostatecznej spłaty kredytu oznaczony został na dzień 30 września 2011 r.

9. Emisja papierów wartościowych przez spółki należące do Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. oraz opis wykorzystania wpływów z emisji

Oferta publiczna w 2006 r. obejmowała 4.880.676 akcji serii D o wartości nominalnej 1 złoty każda. Cena emisyjna akcji serii D została ustalona na poziomie 2 zł. W dniu 14 grudnia 2005 r. NWZA podjęło odpowiednią uchwałę w tej sprawie. Emisja ta skierowana była do dotychczasowych akcjonariuszy, bowiem nie zostało wyłączone prawo poboru. Wpływy z emisji akcji serii D wyniosły 9.761.352,00 PLN. Podstawowym celem emisji akcji serii D było pozyskanie środków na rozwój działalności deweloperskiej – bezpośrednio, poprzez dokapitalizowanie spółek Grupy Kapitałowej i pośrednio, poprzez zwiększenie udziału w tych spółkach oraz zakup nowych spółek obiektowych (posiadających nieruchomości przeznaczone do adaptacji lub grunty). Rzeczywisty wpływ środków z emisji, po potrąceniu kosztów związanych z emisją wyniósł 9.571.352,00 zł.

Ze środków pozyskanych z emisji została udzielona pożyczka dla spółki Przy Kaszubskiej Sp. z o.o. w wysokości 1,35 mln PLN oraz dla spółki Kąty-1 Sp. z o.o. w kwocie 2,4 mln zł. Obie te pożyczki zostały spłacone do końca grudnia 2006 r. Kolejna pożyczka została udzielona spółce Pod Fortem Sp. z o.o. w kwocie 2,9 mln zł. Kwota 1,1 mln zł dostała przeznaczona na dokapitalizowanie spółki Kamienna-105 Sp. z o.o. poprzez udzielenie jej pożyczki; podobnie Bielprojekt Sp. z o.o. została udzielona pożyczka na kwotę 1,35 mln zł. Ponadto Emitent przeznaczył na zwiększenie udziału kapitałowego w spółkach Przy Kaszubskiej Sp. z o.o. oraz Kąty-1 Sp. z o.o. odpowiednio kwoty 270.000 i 200.000 zł.

Podział kapitału akcyjnego:

- 600.000 akcji serii A o wartości nominalnej 1 zł, które są akcjami imiennymi i uprzywilejowanymi. Na każdą akcję serii A przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Akcjonariuszom akcji imiennych przysługuje prawo pierwokupu zbywanych przez innych akcjonariuszy akcji imiennych. Akcjonariusz może zbyć akcje imienne osobie trzeciej tylko pod warunkiem, że inni akcjonariusze nie wykonają swojego prawa pierwokupu w terminie 14 dni od daty zawiadomienia ich przez akcjonariusza o zamiarze zbycia akcji.
- 1.840.338 akcji serii B o wartości nominalnej 1 zł, które są akcjami zwykłymi na okaziciela. Z akcjami tymi nie są związane żadne przywileje ani ograniczenia.
- 4.880.676 akcji serii D o wartości nominalnej 1 zł, które są akcjami zwykłymi na okaziciela. Z akcjami tymi nie są związane żadne przywileje ani ograniczenia.
- 778.986 akcji serii E o wartości nominalnej 1 zł, które są akcjami zwykłymi na okaziciela. Z akcjami tymi nie są związane żadne przywileje. Akcje serii E nie będą wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym - Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie przed dniem 1 stycznia 2008 roku.

NWZA z dnia 14 grudnia 2005 r. podjęło uchwałę o subskrypcji prywatnej 778.986 akcji serii E o cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł. za akcję. W dniu 20 kwietnia 2006 r. zawarto umowy objęcia akcji serii E, których stroną były następujące osoby:

- Pan Janusz Konopka (objął 50.000 akcji),
- Pan Mirosław Motyka (objął 50.000 akcji),
- Pani Danuta Antkowiak (objęła 95.000 akcji),
- Pan Leopold Dobroski (objął 50.000 akcji),
- Pan Karol Antkowiak (objął 328.986 akcji),
- Pan Dariusz Małaszkiwicz (objął 110.000 akcji),
- Pan Henryk Antkowiak (objął 95.000 akcji).

1.061.182 akcji serii F o wartości nominalnej 1 zł, które są akcjami zwykłymi na okaziciela. Z akcjami tymi nie są związane żadne przywileje ani ograniczenia.

Podstawą prawną emisji Akcji Serii F była Uchwała nr 17/2006 NWZA z dnia 18 września 2006 r., zgodnie z którą postanowiono dokonać podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1.061.182 zł. poprzez subskrypcję prywatną 1.061.182 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

1.500.000 akcji serii G o wartości nominalnej 1 zł, które są akcjami zwykłymi na okaziciela.
Z akcjami tymi nie są związane żadne przywileje ani ograniczenia.
Podstawą prawną emisji Akcji Serii G była Uchwała nr 18/2006 NWZA z dnia 5 grudnia 2006 r., zgodnie z którą postanowiono dokonać podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1.500.000 zł. poprzez subskrypcję prywatną 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G.

300.000 akcji serii H o wartości nominalnej 1 zł, które są akcjami zwykłymi na okaziciela.
Z akcjami tymi nie są związane żadne przywileje ani ograniczenia.
Podstawą prawną emisji Akcji Serii H była Uchwała nr 21/2006 NWZA z dnia 28 grudnia 2006 r., zgodnie z którą postanowiono dokonać podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 300.000 zł. poprzez subskrypcję prywatną 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H.

Wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5 % głosów na WZA (stan na dzień 31.12.2006r.)

Posiadacz akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w Kapitale akcyjnym (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Karol Antkowiak	imienne	285 000	20,94	3 058 468	26,45
	na okaziciela	1 633 468			
Elżbieta Sjoblom	imienne	-	10,44	956 754	8,28
	na okaziciela	956 754			
Janusz Konopka	imienne	97 800	5,23	870 056	7,53
	na okaziciela	381 056			
Henryk Antkowiak	imienne	68 000	4,85	716 000	6,19
	na okaziciela	376 000			
Danuta Antkowiak	imienne	70 000	3,97	644 058	5,57
	na okaziciela	294 058			
Dariusz Małaszkiwicz	imienne	79 200	2,22	520 276	4,50
	na okaziciela	124 276			

Wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5 % głosów na WZA (stan na dzień przekazania raportu 18.06.2007 r.)

Posiadacz akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w Kapitale akcyjnym (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Karol Antkowiak	imienne	285 000	20,75	4 086 972	24,62
	na okaziciela	2 661 972			
Miroslaw Bieliński	imienne	-	8,08	1 147 228	6,91
	na okaziciela	1 147 228			
Danuta Antkowiak	imienne	70 000	3,97	844 058	5,08
	na okaziciela	494 058			
MED Sp. z o. o.	imienne	-	10,56	1 500 000	9,04
	na okaziciela	1 500 000			
Elżbieta Sjoblom* (bezpośrednio i pośrednio)	imienne	-	11,35	1 611 601	9,71
	na okaziciela	1 611 601			

- Akcjonariusz Pani Elżbieta Sjoblom posiada bezpośrednio 661 601 akcji GANT DEVELOPMENT S. A. co stanowi 4,66% w kapitale zakładowym oraz 3,99% w głosach na WZA. Akcjonariuszka pośrednio przez MED Sp. z o. o. posiada 750 000 akcji, co stanowi 5,28% w kapitale zakładowym oraz 4,52% w głosach na WZA. Pośrednio przez PARK BRONISZE Sp. z o. o. Pani Elżbieta Sjoblom posiada 200 000 akcji GANT DEVELOPMENT S. A. co stanowi 1,41 % w kapitale zakładowym oraz 1,20% w głosach na WZA.

10. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi w raporcie rocznym a prognozami wyników na dany rok

Spółka opublikowała prognozy finansowe Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. (dawniej Grupa GANT S.A.) na 2006 rok wraz z założeniami do prognoz oraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta dotyczącym badania wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych zawartych w prospekcie emisyjnym dotyczącym emisji akcji serii D. Według przedstawionych prognoz Grupa GANT DEVELOPMENT S.A. zamierzała osiągnąć w 2006 roku przychody operacyjne na poziomie 1.431.500.000 zł, z czego przychody z tytułu działalności finansowej (obróć walutowy) wynieść miały 1.400.000.000 zł, z działalności deweloperskiej 30.000.000, natomiast z tytułu wynajmu powierzchni mieszkalnych i biurowych 1.500.000 zł. Zysk brutto Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. za 2006 rok prognozowany był na poziomie 9.400.000 zł, z czego zysk z tytułu działalności kantorowej wynieść miał 1.800.000 zł, z działalności deweloperskiej 7.000.000 zł natomiast z tytułu wynajmu 600.000 zł. Łączny skonsolidowany zysk netto dla Grupy w 2006 roku prognozowany był na poziomie 7.600.000 zł (w tym: zysk z tytułu działalności kantorowej wynieść miał 1.400.000 zł, z działalności deweloperskiej 5.600.000 zł, z tytułu wynajmu 600.000 zł)

Raport ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych opracowanych na podstawie Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych sporządzony został przez niezależnego Biegłego Rewidenta i zamieszczony w prospekcie emisyjnym akcji serii D.

Pierwsza korekta prognoz finansowych Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. została podana do publicznej wiadomości w dniu 14.11.2007 roku, w raporcie bieżącym nr 120/2006, po uwzględnieniu

wyników finansowych osiągniętych przez Grupę GANT DEVELOPMENT na koniec III kwartału. Przyczyną korekty był poziom zaawansowania prowadzonych inwestycji przez spółki celowe oraz zmiany w kapitale zakładowym.

Dotychczasowa prognoza na rok 2006 zakładała osiągnięcie następujących wielkości finansowych:

Przychody netto ze sprzedaży	1 431 500 000 zł
w tym:	
- Obrót walutowy	1 400 000 000 zł
- Wynajem powierzchni mieszkalnych i biurowych	1 500 000 zł
- Usługi deweloperskie	30 000 000 zł
Zysk brutto	9 400 000 zł
W tym:	
- Obrót walutowy	1 800 000 zł
- Wynajem powierzchni mieszkalnych i biurowych	600 000 zł
- Usługi deweloperskie	7 000 000 zł
Zysk netto	7 600 000 zł
W tym:	
- Obrót walutowy	1 400 000 zł
- Wynajem powierzchni mieszkalnych i biurowych	600 000 zł
- Usługi deweloperskie	5 600 000 zł

Skorygowana prognoza Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. na rok 2006 przedstawiała się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży	1 436 500 000 zł
w tym:	
- Obrót walutowy	1 400 000 000 zł
- Wynajem powierzchni mieszkalnych i biurowych	1 500 000 zł
- Usługi deweloperskie	35 000 000 zł
Zysk brutto	22 250 000 z
W tym:	
- Obrót walutowy	2 220 000 zł
- Wynajem powierzchni mieszkalnych i biurowych	*600 000 zł
- Usługi deweloperskie	11 150 000 zł
- Wynik z przeszacowania majątku	8 280 000 zł
Zysk netto	18 140 000 zł
W tym:	
- Obrót walutowy	1 800 000 zł
- Wynajem powierzchni mieszkalnych i biurowych	*600 000 zł
- Usługi deweloperskie	9 030 000 zł
- Wynik z przeszacowania majątku	6 710 000 zł

** Prognozowany zysk brutto na tej działalności jest równy zyskowi netto.*

Kolejna korekta prognoz finansowych Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. została podana do publicznej wiadomości w dniu 05.02.2007 roku, w raporcie bieżącym o numerze 20/2007. Prognoza finansowa zamieszczona w raporcie bieżącym nr 120/2006 została skorygowana.

Dotychczasowa prognoza na rok 2006 zakładała osiągnięcie następujących wielkości finansowych:

Przychody netto ze sprzedaży:	1 436 500 000zł
Zysk brutto:	22 250 000zł
Zysk netto:	18 140 000zł

Po korekcie z dnia 05.02.2007 prognoza Grupy GANT na rok 2006 przedstawia się następująco:

Przychody netto ze sprzedaży:	1 393 100 000zł
Zysk brutto:	39 300 000zł
Zysk netto:	22 500 000zł

Różnica, pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym a prognozowanymi wynikami, spowodowana jest w znacznej mierze ostrożnością przy konstruowaniu założeń do prognozowanych informacji finansowych a także ujęciu niewątpliwych zysków ze sprzedaży o wysokim prawdopodobieństwie realizacji. W konsekwencji Grupa GANT DEVELOPMENT S.A. osiągnęła wyższy zysk brutto i netto od prognozowanego.

Kwota przychodów prognozowanych nie różni się zasadniczo od kwoty osiągniętych w 2006 roku.

Zysk brutto rzeczywisty wyniósł 42.989 tys. zł, w stosunku do prognozowanego 39.300 tys. zł i był wyższy o 3.689 tys. zł.

Zysk netto wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniósł 34.911 tys. zł (wyższy od prognozy o 12.411 tys. zł), podczas gdy przewidywano osiągnięcie kwoty 22.500 tys. zł.

11. Zarządzanie zasobami finansowymi

Źródła kapitału GANT DEVELOPMENT S.A. przedstawiono w poniższych tabelach.

Źródła kapitałów GANT DEVELOPMENT S.A. (w tys. zł).		
	2006	2005
Pasywa razem:	206 098	49 337
Kapitały własne, w tym:	115 493	16 755
Kapitał podstawowy	10 961	2 440
Kapitał zapasowy	46 314	5 101
Kapitał z aktualizacji wyceny	7 751	3 646
Kapitały rezerwowe	257	1 057
Pozostałe kapitały	2 000	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-770	-685
Zysk (strata) netto	24 686	1 481
Kapitał mniejszościowy	24 294	3 715
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	90 605	32 582
-Rezerwy na zobowiązania	10 899	1 374
-Zobowiązania długoterminowe	45 770	10 022
-Zobowiązania krótkoterminowe	33 342	21 186

Dane wykazano według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Zobowiązania ogółem	2006	2005
Zobowiązania długoterminowe	45 770	10 022
kredyty i pożyczki	39 748	10 022
Inne	6 022	0

Zobowiązania krótkoterminowe	33 342	21 186
Kredyty i pożyczki	9 415	10 407
Inne	23 927	10 779

Dane wykazano według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

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

Wskaźniki zadłużenia i płynności finansowej Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.		
	2006	2005
1) Wskaźnik ogólnego zadłużenia*	0,44	0,66
2) Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych**	0,79	1,94
3) Wskaźnik płynności I stopnia***	3,23	1,42
4) Wskaźnik płynności II stopnia****	0,95	0,86
5) Wskaźnik płynności III stopnia*****	0,47	0,77

1)* zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa ogółem

2)** zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitały własne

3)*** aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

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

Dane wykazano według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W chwili obecnej koniunktura w budownictwie jest najlepsza w całej dekadzie. Popyt na rynku mieszkaniowym, zarówno pierwotnym, jak i wtórnym, utrzymuje się na wysokim poziomie, zwłaszcza w dużych miastach. Boom zapoczątkowany w 2004 roku trwa i nic nie wskazuje, aby miał się szybko zakończyć.

Na zwiększenie popytu na mieszkania mają dziś wpływ następujące czynniki:

- stosunkowo niskie stopy procentowe;
- obniżenie wymagań stawianych kredytobiorcom przez banki przy udzielaniu kredytów mieszkaniowych;
- lepsza atmosfera na rynku pracy, spadek poziomu bezrobocia oraz wzrost zatrudnienia i płac;
- wzrastające przekonanie, że poprawa sytuacji makroekonomicznej ma trwały charakter.

Podaż mieszkań jest wypadkową mocy przerobowych przedsiębiorstw budowlanych oraz dostępności gruntów. Brak planów zagospodarowania terenów w większości miast oraz coraz bardziej widoczny niedobór wykwalifikowanej siły roboczej skutkują niedoborem mieszkań dostępnych na rynku w stosunku do faktycznego zapotrzebowania. Skutkiem nadwyżki popytu nad podażą jest szybki wzrost cen. W dużych miastach Polski w ciągu trzech kwartałów 2006 roku ceny mieszkań wzrosły średnio o ok. 25%.

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

Korzystna koniunktura na rynku nieruchomości daje podstawy do intensyfikowania działań Grupy w obszarze działalności deweloperskiej.

13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. za 2006 r.

W trakcie 2006 roku nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia lub czynniki, które mogłyby mieć wpływ na wynik z działalności Grupy GANT DEVELOPMENT S.A.

14. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. oraz opis perspektyw rozwoju Grupy

Czynniki zewnętrzne:

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

Rok 2006 był czasem stale poprawiającej się z kwartału na kwartał sytuacji gospodarczej w kraju. Obserwowane było stopniowe, ale systematyczne przyspieszenie w sferze realnej (wzrost PKB, produkcji przemysłowej), bez wywierania istotnej presji na ogólny poziom cen (pomimo wysokiego poziomu światowych cen energii oraz surowców).

Trwające ożywienie gospodarcze potwierdza również większość pozostałych wskaźników koniunktury. Produkcja sprzedana przemysłu, po wyeliminowaniu wpływu zmian cen, była w 2006 roku o znacznie wyższa niż przed rokiem. Do pozytywnych czynników należy systematyczny spadek bezrobocia oraz przeciętnych wynagrodzeń. Według danych Głównego Urzędu statystycznego bezrobocie w Polsce zmniejszyło się o ok. 3%.

Pozytywnymi sygnałami w zakresie otoczenia ekonomicznego GANT DEVELOPMENT S.A. są również inne obserwowane tendencje w sektorze budowlanym. Poziom produkcji budowlano-montażowej, obejmującej roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowanej w 2006 roku był znacznie wyższy niż w roku poprzednim. Zgodnie z danymi Głównego Urzędu Statystycznego liczba mieszkań oddanych do użytkowania w 2006 roku wzrosła tylko o ok. 1% od analogicznej wielkości w roku poprzednim. Z drugiej strony stale wzrasta popyt na mieszkania, szczególnie w dużych aglomeracjach miejskich. Notowane są również bardzo wyraźne wzrosty wolumenu udzielanych przez banki kredytów. W połączeniu ze stabilnym wzrostem produkcji budowlano-montażowej daje to pozytywny obraz perspektyw branży. Pewne zagrożenie stanowić może jednak decyzja Komisji Nadzoru Bankowego o ograniczeniu dostępności nisko oprocentowanych kredytów mieszkaniowych, udzielanych w walutach obcych.

Reasumując, perspektywy otoczenia makroekonomicznego GANT DEVELOPMENT S.A. należy ocenić pozytywnie. Postępujące ożywienie gospodarcze, w połączeniu z obserwowaną stabilnością poziomu cen oraz pozytywnymi tendencjami na rynku budowlanym, a szczególnie bardzo wysokim popytem na mieszkania, pozwalają oczekiwać poprawy sytuacji w otoczeniu GANT DEVELOPMENT S.A..

Czynniki wewnętrzne:

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

Sposoby realizacji celów strategicznych:

A. Dywersyfikacja branżowa w prowadzonej działalności deweloperskiej:

- a) podstawowym segmentem działalności będzie w horyzoncie 3-5 lat realizowanie projektów deweloperskich z mieszkaniami na sprzedaż we wszystkich segmentach rynku,
- b) Grupa zamierza inwestować w obiekty usługowo-biurowe, zakładany okres zwrotu nakładów inwestycyjnych to 8-10 lat,
- c) nie wyklucza się, że Grupa będzie angażować się w budowę lub odkup i modernizację małych i średnich centrów handlowych następnie czerpać zyski z ich wynajmu.

B. Dywersyfikacja lokalizacyjna w prowadzonej działalności deweloperskiej:

- a) koncentracja na rynkach o szerokiej ofercie – Warszawa, Kraków, Wrocław,
- b) realizacja projektów na rynkach rozwijających się – Katowice, Gdańsk,
- c) uzupełniając firma prowadzić będzie projekty na interesujących rynkach lokalnych – Polanica Zdrój, Łeba, Bogatynia, ale wyłącznie w miejscach, gdzie będzie istniało potwierdzone zainteresowanie nabywców.

C. Dywersyfikacja portfela nieruchomości:

Grupa zamierza wejść w różne segmenty rynku reinwestując część zysków z działalności operacyjnej.

D. Zarządzanie przez sprzedaż:

Wobec rosnącej konkurencji firma zamierza zwiększać ilość sprzedawanych powierzchni mieszkalnych i użytkowych oraz konkurować przez jakość i atrakcyjność oferty.

E. Indywidualna polityka dywidendy:

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

15. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą GANT DEVELOPMENT S.A.

W trakcie 2006 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

16. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających (dotyczy spółek Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.)

W trakcie 2006 roku w organach zarządzających i nadzorczych poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. zaszły następujące zmiany:

GANT DEVELOPMENT S.A. – 28.02.2006 r. odwołano Mikołaja Habita z funkcji Członka Zarządu; 01.03.2006 r. powołano Henryka Feliksa na Członka Zarządu; 12.07.2006 r. odwołano Henryka Antkowiaka z funkcji Członka Zarządu, a powołano na jego miejsce Karola Antkowiaka.

GANT Sp. z o.o. – 30.06.2006 r. odwołano Karola Antkowiaka z funkcji Prezesa Zarządu, a powołano na jego miejsce dotychczasowego Członka Zarządu Mirosława Motykę; 30.06.2006 r. powołano na Członka Zarządu Sławomira Skrzypka.

GANT74 Sp. z o.o. – 29.06.2006 r. powołano na Członka Zarządu Agnieszkę Reczek i Zdzisława Rawszer.

ŚLICZNA8 Sp. z o.o. – 29.06.2006 r. powołano na Członka Zarządu Agnieszkę Balińską.

BIELBUD Sp. z o.o. – od dnia 01.03.2006 r. do 31.04.2006 r. funkcję Członka Zarządu pełnił Henryk Feliks; 08.05. 2006 r. powołano na Członka Zarządu Martę Kociolą; 29.06.2006 r. powołano na Członka Zarządu Annę Niewiadomską; 12.09.2006 r. powołano na Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka.

PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. – 29.06.2006 r. powołano na Członka Zarządu Katarzynę Bąk oraz Małgorzatę Łobodę.

KĄTY-1 Sp. z o.o. – 27.06.2006 r. powołano na Członka Zarządu Katarzynę Kiljan oraz Elżbietę Blicharską-Plata; 12.12.2006 r. powołano na Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka.

BIELPROJEKT Sp. z o.o. – od dnia 29.06.2006 r. do 11.12.2006 r. funkcję Członka Zarządu pełnił Leszek Koziej; 29.06.2006 r. powołano na Członka Zarządu Jadwigę Nowicką Marciniuk; 11.12.2006 r. powołano na Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka.

KAMIENNA-105 Sp. z o.o. – 29.06.2006 r. powołano na Członka Zarządu Michała Jagiełło, 10.08.2006 r. powołano na Członka Zarządu Dagmarę Lewandowską.

POD FORTEM Sp. z o.o. – 20.03.2006 r. powołano do funkcji Prezesa Zarządu Henryka Feliksa; 05.05.2006 r. powołano na Członka Zarządu Krystynę Szelenbaum.

HKS Sp. z o.o. – 10.03.2006 r. odwołano z funkcji Prezesa Zarządu Andrzeja Świdę; 12.05.2006 r. odwołano z funkcji Członka Zarządu Marka Haisiga; 10.03.2006 r. powołano do funkcji Prezesa Zarządu Henryka Feliksa.

MARINA OSOWA Sp. z o.o. – 02.06.2006 r. powołano do funkcji Prezesa Zarządu Dariusza Małaszkiwicz.

PRZY SPODKU Sp. z o.o. – od dnia 28.06.2006r. do 11.07.2006 r. funkcję Prezesa Zarządu pełnił Karol Antkowiak, od 11.07.2006 r. pełni on funkcję Wiceprezesa Zarządu; od dnia 28.06.2006 r. do 11.07.2006 r. funkcję Wiceprezesa Zarządu pełnił Dariusz Małaszkiwicz; 11.07.2006 r. powołano do funkcji Prezesa Zarządu Henryka Feliksa; 14.07.2006 r. powołano do funkcji Członka Zarządu Anetę Samplawską.

TBI Sp. z o.o. – 21.07.2006 r. powołano do funkcji Prezesa Zarządu Dariusza Małaszkiwicz; 11.12.2006 r. powołano do funkcji Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka; 21.12.2006 r. powołano do funkcji Członka Zarządu Agatę Kowerczyk.

AGENCJA NIERUCHOMOŚCI „ORZEŁ” Sp. z o.o. – 25.05.2006 r. powołano do funkcji Członka Zarządu Henryka Feliksa.

GANT11 Sp. z o.o. – 02.08.2006 r. powołano do funkcji Prezesa Zarządu Dariusza Małaszkiwicz oraz do funkcji Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka.

GANT22 Sp. z o.o. – 02.08.2006 r. powołano do funkcji Prezesa Zarządu Dariusza Małaszkiwicz oraz do funkcji Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka.

PROJEKT BALZAKA Sp. z o.o. – 02.08.2006 r. powołano do funkcji Prezesa Zarządu Dariusza Małaszkiwicz oraz do funkcji Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka.

KOZIA - GÓRKA Sp. z o.o. – 02.08.2006 r. powołano do funkcji Prezesa Zarządu Dariusza Małaszkiwicz oraz do funkcji Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka.

GANT60 Sp. z o.o. – 09.08.2006 r. powołano do funkcji Prezesa Zarządu Dariusza Małaszkiwicz oraz do funkcji Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka.

GANT33 Sp. z o.o. – 19.09.2006 r. powołano do funkcji Prezesa Zarządu Dariusza Małaszkiwicz oraz do funkcji Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka.

POD FORTEM-2 Sp. z o.o. – 19.09.2006 r. powołano do funkcji Prezesa Zarządu Henryka Feliksa oraz do funkcji Wiceprezesa Zarządu Krystynę Szelenbaum.

GANT44 Sp. z o.o. – 23.10.2006 r. powołano do funkcji Prezesa Zarządu Dariusza Małaszkiwicz oraz do funkcji Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka.

GANT55 Sp. z o.o. - 23.10.2006 r. powołano do funkcji Prezesa Zarządu Dariusza Małaszkiwicz oraz do funkcji Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka.

GANT66 Sp. z o.o. - 11.12.2006 r. powołano do funkcji Prezesa Zarządu Dariusza Małaszkiwicz oraz do funkcji Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka.

GANT77 Sp. z o.o. - 11.12.2006 r. powołano do funkcji Prezesa Zarządu Dariusza Małaszkiwicz oraz do funkcji Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka.

BUDOPOL - RACŁAWICKA Sp. z o.o. – 25.09.2006 r. powołano do funkcji Członka Zarządu Ewę Rafińską; 12.05.2006 r. odwołano z funkcji Prezesa Zarządu Grzegorza Szewczyka, na jego

miejsce powołując Karola Antkowiaka; 12.05.2006 r. odwołano z funkcji Członka Zarządu Ryszarda Wasiluka.

21.03.2006 r. odwołano z Rady Nadzorczej: Andrzeja Dobruckiego, Agnieszkę Pasik, Zofię Szwed, Marka Wełk; tego dnia powołano do Rady Nadzorczej: Andrzeja Włodarczyka, Krzysztofa Kosiorka, Janusza Konopkę, Sławomira Tobolewskiego; 12.05.2006 r. podjęto uchwałę o rozwiązaniu Rady Nadzorczej spółki.

BUDOPOL – WROCŁAW S.A. – 22.03.2006 r. skończyła się kadencja Andrzeja Medyńskiego, od tego dnia funkcję Prezesa Zarządu pełni Henryk Feliks; 21.06.2006 r. powołano na Członka zarządu Marzannę Adamską; 12.07.2006 r. powołano na Członka Zarządu Roberta Cembrzyńskiego.

14.02.2006 r. odwołano z Rady Nadzorczej: Andrzeja Dobruckiego, Agnieszkę Pasik, Zofię Szwed, Marka Wełk; tego dnia powołano do Rady Nadzorczej: Andrzeja Włodarczyka, Krzysztofa Kosiorka, Janusza Konopkę, Sławomira Tobolewskiego, którzy sprawowali powierzona funkcję do 31.12.2006 r.

17. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania skonsolidowanego GANT DEVELOPMENT S.A. oraz sprawozdań finansowych spółek Grupy GANT

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe GANT DEVELOPMENT S.A. za 2006 rok zostało zbadane przez biegłego rewidenta – Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „PIAST” Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy (na podstawie Umowy 23/2006 z dnia 04.12.2006 r.). Zgodnie z umową wynagrodzenie biegłego rewidenta wyniosło 3 660,00 zł brutto (wraz z podatkiem VAT).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe GANT DEVELOPMENT S.A. za I półrocze 2006 rok zostało zbadane przez biegłego rewidenta – Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „PIAST” Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy (na podstawie Umowy 12/2006 z dnia 28.09.2006 r.). Zgodnie z umową wynagrodzenie biegłego rewidenta wyniosło 2 440,00 zł brutto (wraz z podatkiem VAT).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe GANT DEVELOPMENT S.A. za 2006 rok zostało zbadane przez biegłego rewidenta – Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „PIAST” Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy (na podstawie Umowy 20/2006 z dnia 04.12.2006 r.). Zgodnie z umową wynagrodzenie biegłego rewidenta wyniosło 6 100,00 zł brutto (wraz z podatkiem VAT).

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

Sprawozdanie finansowe GANT Sp. z o.o. za 2006 rok zostało zbadane przez biegłego rewidenta – Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „PIAST” Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy (na podstawie Umowy 22/2006 z dnia 04.12.2006 r.). Zgodnie z umową wynagrodzenie biegłego rewidenta wyniosło 8 540,00 zł brutto (wraz z podatkiem VAT).

Dariusz Małaszkiwicz	Luiza Berg	Karol Antkowiak	Henryk Feliks	Leopold Dobroski
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Główny Księgowy

