



**Grupa Kapitałowa
GANT DEVELOPMENT S.A.**

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2007 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU**

12 listopada 2007 roku

ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY BILANS	5
ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	8
ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	10
1. Informacje ogólne	10
2. Skład Grupy	10
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej	18
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	18
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	18
5.1. Profesjonalny osąd	18
5.2. Niepewność szacunków	19
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20
6.1. Oświadczenie o zgodności	20
6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	21
7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	21
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	22
9. Korekta błędów	23
10. Zmiana szacunków	26
11. Istotne zasady rachunkowości	26
12. Informacje dotyczące segmentów działalności	40
13. Przychody i koszty	44
13.1. Pozostałe przychody operacyjne	44
13.2. Pozostałe koszty operacyjne	44
13.3. Przychody finansowe	45
13.4. Koszty finansowe	45
13.5. Koszty według rodzajów	46
13.6. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat	46
13.7. Koszty świadczeń pracowniczych	46
14. Podatek dochodowy	47
14.1. Obciążenie podatkowe	47
14.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	47
14.3. Odroczony podatek dochodowy	48
15. Działalność zaniechana	48
W Grupie nie wystąpiła działalność zaniechana	48
16. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	48
17. Zysk przypadający na jedną akcję	49
18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	50
19. Rzeczowe aktywa trwałe	50
20. Nieruchomości inwestycyjne	51
21. Wartości niematerialne	52
22. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności oraz udziały we wspólnych przedsięwzięciach	53
23. Połączenia jednostek gospodarczych, nabycia aktywów o znaczącej wartości i nabycia udziałów mniejszości	55
24. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	59
25. Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	60
26. Świadczenia pracownicze	60
26.1. Programy akcji pracowniczych	60
26.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia	61
27. Zapasy	61
28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	62
29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62

30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe	63
30.1. Kapitał podstawowy	63
30.2. Kapitał zapasowy	65
30.3. Pozostałe kapitały	65
30.4. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy	66
30.5. Udziały mniejszości	66
31. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	66
32. Rezerwy	71
32.1. Zmiany stanu rezerw	71
32.2. Rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	72
32.3. Inne rezerwy	72
33. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	72
34. Zobowiązania warunkowe	72
34.1. Zobowiązania inwestycyjne	75
34.2. Sprawy sądowe	75
34.3. Rozliczenia podatkowe	76
35. Informacje o podmiotach powiązanych	76
35.1. Jednostka dominująca całej Grupy	77
35.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę	77
35.3. Jednostka stowarzyszona, współkontrolowana	77
35.4. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	77
35.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu	78
35.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu	78
35.7. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy	78
36. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	79
36.1. Ryzyko stopy procentowej	79
36.2. Ryzyko walutowe	80
36.3. Ryzyko cen produktów, towarów	80
36.4. Ryzyko kredytowe	80
36.5. Ryzyko związane z płynnością	81
37. Instrumenty finansowe	82
37.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych	82
37.2. Ryzyko stopy procentowej	82
37.3. Zabezpieczenia	84
38. Zarządzanie kapitałem	84
39. Struktura zatrudnienia	84
40. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	85

**ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku**

		Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku (niebadane)
Działalność kontynuowana			
Działalność deweloperska i budowlana			
Przychody ze sprzedaży		64 028	910
Koszt własny sprzedaży		42 978	0
Wynik na działalności		21 050	910
Działalność finansowa - sprzedaż walut			
Sprzedaż walut obcych		582 981	639 469
Zakup walut obcych		579 115	636 419
Wynik na obrocie walutami		3 866	3 050
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		24 916	3 960
Koszty sprzedaży		0	0
Koszty ogólnego zarządu		6 445	2 771
Zysk (strata) ze sprzedaży		18 471	1 189
Pozostałe przychody operacyjne	13.1	3 655	68
Pozostałe koszty operacyjne	13.2	2 593	72
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		19 533	1 185
Przychody finansowe	13.3	1 187	69
Koszty finansowe	13.4	1 601	649
Zysk (strata) brutto		19 119	605
Udział w zysku (stracie) jednostki współkontrolowanej		(52)	0
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem		19 067	605
Podatek dochodowy	14	2 144	175
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		16 923	430
Działalność zaniechana			
	15		
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	0
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy		16 923	430
przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		16 049	324
Akcjonariuszom mniejszościowym		874	106
Zysk (strata) netto na 1 akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	17	1,27	0,08
Podstawa wyliczenia	17	16 049	324
Średnioważona liczba akcji	17	12 616 121	3 855 254
Liczba akcji (w szt.)		14 200 000	8 100 000
Zysk (strata) netto na 1 akcję za okres sześciu miesięcy zakończonych 30.06.		1,19	0,05
Podstawa wyliczenia		16 923	430
Zysk (strata) netto na 1 akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej		1,13	0,04
Podstawa wyliczenia		16 049	324

**ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 30 czerwca 2007 roku**

	Nota	30 czerwca 2007 roku (niebadane)	31 grudnia 2006 roku
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	19	22 662	2 635
Nieruchomości inwestycyjne	20	129 379	80 421
Wartości niematerialne	21	192	207
Wartość firmy	23	55 017	55 017
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	22	36	6 114
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	24	4 924	125
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	25	5 999	241
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14	430	47
		218 639	144 807
Aktywa obrotowe			
Zapasy	27	125 035	35 119
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28	84 937	16 869
Rozliczenia międzyokresowe		1 698	1 058
Pochodne instrumenty finansowe		0	0
Aktywa finansowe - pożyczki udzielone		320	285
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29	77 171	14 182
		289 161	67 513
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
SUMA AKTYWÓW		507 800	212 320
PASYWA			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
	30	323 955	111 959
Kapitał podstawowy		14 200	9 161
Kapitał zapasowy		283 122	87 732
Akcje własne		0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		0	0
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		-18	0
Pozostałe kapitały rezerwowe		257	2 057
Zyski zatrzymane		10 345	-5 226
Wynik okresu bieżącego		16 049	18 235
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	30.5	13 496	17 321
Kapitał własny ogółem		337 451	129 280
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	31	112 329	34 151
Rezerwy	32	43	58
Pozostałe zobowiązania		6 022	6 022
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	9 037	9 089
Rozliczenia międzyokresowe	33	867	511
		128 298	49 831
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	33	24 365	13 078
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych	33	10 699	9 300
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	31	4 455	9 415
Pochodne instrumenty finansowe		0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	33	1 400	269
Rozliczenia międzyokresowe	33	123	83
Rezerwy	32	1 009	1 064
		42 051	33 209
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
Zobowiązania razem		170 349	83 040
SUMA PASYWÓW		507 800	212 320

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 10 do 87 stanowią jego integralną część

**ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku**

	6 miesięcy zakończonych 30.06.2007 (niebadane)	6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 (niebadane)
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) netto	16 923	430
Podatek dochodowy, w tym:	2 144	175
Podatek dochodowy bieżący	2 579	163
Podatek dochodowy odroczony	-435	12
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 067	605
Korekty:	-113 786	-11 607
Udział w wyniku jednostek współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	52	-
Amortyzacja	772	354
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
Odsetki	319	-
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1 989	-
Zmiana stanu należności	-68 068	-2 477
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	13 038	3 751
Zmiana stanu rezerw	-69	-95
Zmiana stanu zapasów	-60 056	-12 795
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-601	-170
Inne korekty	-550	0
(Zapłacony) zwrócony podatek dochodowy	-612	-175
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-94 719	-11 002
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
I. Wpływy	6 386	247
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	1	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości	3 067	247
Wpływy ze sprzedaży jednostek powiązanych	-	-
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych	210	-
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek	5	-
Wpływy z tytułu spłaty odsetek	418	-
Inne wpływy inwestycyjne	-	-
Sprzedaż jednostek zależnych i innych podmiotów	2 685	-
II. Wydatki	98 399	3 196
Wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne	1 783	532
Wydatki na inwestycje w nieruchomości	68 831	-
Wydatki na nabycie podmiotów powiązanych	19 729	-
Wydatki na nabycie papierów wartościowych	4 256	2 020
Wydatki na udzielone pożyczki	800	644
Inne wydatki inwestycyjne	-	-
Przejęcia jednostek zależnych i innych podmiotów	3 000	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-92 013	-2 949

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

I. Wpływy	271 723	17 582
Wpływy z emisji akcji	175 062	9 815
Wpływy z udzielonych kredytów, pożyczek	85 578	7 767
Wpływy z odsetek	–	–
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	11 025	–
Inne wpływy	58	–
II. Wydatki	22 002	1 000
Wydatki z tytułu kredytów / pożyczek	12 361	1 000
Wykup dłużnych papierów wartościowych	9 300	–
Wydatki z tytułu odsetek	187	–
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	–	–
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	29	–
Inne wydatki finansowe	125	–
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	249 721	16 582
Przepływy pieniężne razem	62 989	2 631
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	62 989	2 631
Środki pieniężne na początek okresu	14 182	11 624
Środki pieniężne na koniec okresu	77 171	14 255

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
 Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>kapitał zapasowy</i>	<i>kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Pozostałe kapitały</i>	<i>Zyski zatrzymane/ niepokryte straty</i>	Razem	<i>Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych</i>	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	10 961	46 314	7 751	257	2 000	23 916	91 200	24 293	115 493
Błędy lat ubiegłych	-1 800	41 418	-7 751	1 800	-2 000	-10 908	20 759	-6 972	13 787
Zysk/ strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			-18				-18		-18
Zysk/ strata z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych							0		0
Różnice kursowe z przeszacowania							0		0
Odroczony podatek							0		0
Przychody/koszty za okres rozpoznane bezpośrednio w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku odroczonego	0	0	-18	0	0	0	-18	0	-18
Zysk / strata za okres						16 049	16 049	874	16 923
Podział wyniku finansowego		2 527				-2 663	-136		-136
Przychody/koszty za okres ogółem	0	2 527	-18	0	0	13 386	15 895	874	16 768
Emisja akcji	5 039	192 863		-1 800			196 103		196 103
Koszt emisji akcji							0		0
Płatności w formie akcji własnych							0		0
Nabycie udziałów mniejszości		0					0	-4 699	-4 699
Wypłata dywidendy							0		0
							0		0
Na dzień 30 czerwca 2007 roku (niebadane)	14 200	283 122	-18	257	0	26 394	323 955	13 496	337 451

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 87 stanowią jego integralną część

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
 Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku
 (w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku (ciąg dalszy)**

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>kapitał zapasowy</i>	<i>kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Pozostałe kapitały</i>	<i>Zyski zatrzymane/ niepokryte straty</i>	Razem	<i>Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych</i>	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2006 roku	2 440	5 101	3 646	1 057	0	796	13 040	3 715	16 755
Błędy lat ubiegłych	0				0		0		0
Zysk/ strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży							0		0
Zysk/ strata z tytułu wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych							0		0
Różnice kursowe z przeszacowania							0		0
Odroczony podatek							0		0
Przychody/koszty za okres rozpoznane bezpośrednio w kapitale własnym po uwzględnieniu podatku odroczonego	0	0	0	160	0	282	442	105	547
Zysk / strata za okres						324	324	0	324
Podział wyniku finansowego		670				-1 913	-1 243		-1 243
Przychody/koszty za okres ogółem	0	670	0	160	0	-1 307	-477	105	-372
Emisja akcji	5 660	4 860		0			10 520		10 520
Koszt emisji akcji							0		0
Płatności w formie akcji własnych							0		0
Nabycie udziałów mniejszości		0					0	0	0
Wypłata dywidendy							0		0
							0		0
Na dzień 30 czerwca 2006 roku (niebadane)	8 100	10 631	3 646	1 217	0	-511	23 083	3 820	26 903

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 87 stanowią jego integralną część

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa GANT DEVELOPMENT S.A. („Grupa”) składa się z GANT DEVELOPMENT S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych (patrz Nota 2). Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku.

W okresie objętym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nastąpiła zmiana nazwy podmiotu dominującego z GANT S.A. na GANT DEVELOPMENT S.A. (rejestracja zmiany nazwy nastąpiła w dniu 7 lutego 2007 roku).

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000025000. Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 390453104. Siedziba Spółki mieści się w Legnicy, przy ulicy Rynek 28.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności GANT DEVELOPMENT S.A. jest wynajem lokali użytkowych i mieszkalnych.

Głównym miejscem prowadzenia działalności dla podmiotu dominującego jest Wrocław a dla Spółek w Grupie powołanych do realizacji określonych inwestycji – miejsce realizacji tych inwestycji.

Spółki zależne w Grupie Kapitałowej prowadzą działalność polegającą na świadczeniu usług deweloperskich, finansowych (działalność kantorowa), wynajmu nieruchomości oraz wykonawstwa budowlanego.

2. Skład Grupy

Na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Na dzień 30.06.2007 roku Grupa Kapitałowa GANT DEVELOPMENT S.A. składała się z następujących jednostek:

- Podmiot dominujący - GANT DEVELOPMENT S.A.,
- Podmioty zależne:
 1. **GANT Sp. z o. o.** z siedzibą w Legnicy, ul. Nad Skarpą 20, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 21.05.2001 roku, Rep. A nr 2380/2001, wpis do KRS pod numerem 0000018560, numer NIP 691-21-67-307, numer REGON 390927000,
 2. **GANT74 Sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 15.06.2001 roku, Rep. A nr 26/2001, wpis do KRS pod numerem 0000025076, numer NIP 897-16-60-631, numer REGON 932672175,
 3. **Śliczna 8 Sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 26.09.2002 roku, Rep. A nr 1652/2002, wpis do KRS pod numerem 0000139105, numer NIP 897-16-77-117, numer REGON 932839422,
 4. **Przy Kaszubskiej Sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 08.07.2005 roku, Rep. A nr 6380/2005, wpis do KRS pod numerem 0000238117, numer NIP 897-17-06-178, numer REGON 020101501,

5. **Bielbud Sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 05.11.2003 roku, Rep. A nr 7003/2003, wpis do KRS pod numerem 0000179658, numer NIP 897-17-08-556, nr REGON 932955306,
6. **KĄTY-1 Sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 30.12.2004 roku, Rep. A nr 14229/2004, wpis do KRS pod numerem 0000229956, numer NIP 897-17-09-923, numer REGON 020030238 ,
7. **Bielprojekt Sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu ul. Szewska 74, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 07.02. 2005 roku, Rep. A nr 1122/2005, wpis do KRS pod numerem 0000230753, nr NIP 897-17-08-993, nr REGON 020055250,
8. **Agencja Nieruchomości Orzeł Sp. z o. o. (dawny HKS Sp. z o. o.)** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 15.11.2005 roku Rep. A nr 6928/2005, wpis do KRS pod numerem 0000251178, numer NIP 897-17-11-713, REGON 020182451; jest to podmiot powstały z połączenia dwóch spółek z Grupy – HKS Sp. z o.o. i Agencji Nieruchomości Orzeł Sp. z o.o. (z siedzibą w Bytomiu, ul. Siemianowicka 97, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 15.04.1999 roku rep. A nr 5301/99); z chwilą połączenia, tj. 06.04.2007 r. Spółka Agencja Nieruchomości Orzeł zakończyła swój byt prawny. Podmiot po połączeniu zmienił nazwę z HKS na Agencja Nieruchomości Orzeł.
9. **Pod Fortem Sp. z o. o.** z siedzibą w Krakowie, ul. Bartła 19B/1U, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 20.03.2006 roku, Rep. A nr 4825/2006, wpis do KRS pod numerem 0000254490, nr NIP 676-231-86-37, nr REGON 120232602,
10. **Kamienna – 105 Sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 13.12.2005 roku, Rep. A nr 11969/2005 , wpis do KRS pod numerem 0000248359, nr NIP 897-171-17-13, nr REGON 020235880,
11. **Przy Spodku Sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 05.06.2006 roku, Rep. A nr 8733/2006, wpis do KRS pod numerem 0000261253, nr NIP 897-17-17-348, nr REGON 020333915,
12. **GANT11 Sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74 powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 02.08.2006 roku, Rep. A nr 11888/2006, wpis do KRS pod numerem 0000262313, nr NIP 897-17-19-123, nr REGON 020353183,
13. **GANT22 Sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 02.08.2006 roku, Rep. A nr 11892/2006, wpis do KRS pod numerem 0000264853, nr NIP 897-17-19-732, nr REGON 020368411,
14. **TBI Sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 21.07.2006 roku, Rep. A nr 11446/2006, wpis do KRS pod numerem 0000262956, nr NIP 897-17-19-287, nr REGON 020358789,
15. **GANT60 Sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 09.08.2006 roku, Rep. A nr 12215/2006, wpis do KRS pod numerem 0000264269, nr NIP 897-17-18-885, nr REGON 020364695,
16. **Kozia Górka Sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 02.08.2006 roku, Rep. A nr 11884/2006, wpis do KRS pod numerem 0000263488, nr NIP 897-17-19-643, REGON 020362839,
17. **Marina Osowa sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 02.06.2006 roku, Rep. A nr 8658/2006, wpis do KRS pod numerem 0000261088, nr NIP 897-17-19-353, REGON 020348302,
18. **Projekt Balzaka sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 02.08.2006 roku, Rep. A nr 11896/2006, wpis do KRS pod numerem 0000265866, nr NIP 897-17-19-755, REGON 020368405,
19. **GANT33 Sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 19.09.2006 roku, Rep. A nr 15107/2006, wpis do KRS pod numerem 0000268522, nr NIP 897-17-21-083, REGON 020368428,
20. **GANT44 Sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 23.10.2006 roku, Rep. A nr 17885/2006, wpis do KRS pod numerem 0000267852, nr NIP 897-17-21-462, REGON 020400480,
21. **GANT55 Sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 23.10.2006 roku, Rep. A nr 17881/2006, wpis do KRS pod numerem 0000268486, nr NIP 897-17-21-887, REGON 020400468,
22. **GANT66 Sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, powstała w oparciu

- o akt notarialny z dnia 11.12.2006 roku, Rep. A nr 20877/2006, wpis do KRS pod numerem 0000271424, nr NIP 897-17-22-970, REGON 020425528,
23. **GANT77 Sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 11.12.2006 roku, Rep. A nr 20881/2006, wpis do KRS pod numerem 0000271481, nr NIP 897-17-22-964 REGON 020425534,
24. **BUDOPOL-WROCŁAW S.A.** z siedzibą we Wrocławiu, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 17.11.1994 roku, Rep. A nr 9117/794, wpis do KRS pod numerem 0000093832, nr NIP 899-10-20-923, REGON 930423002,
25. **Budopol - Raclawicka Sp. z o. o.** z siedzibą we Wrocławiu, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 15.05.2004 roku, Rep. A nr 1515/2004, wpis do KRS pod numerem 0000207296, nr NIP 899-25-04-103, REGON 932997090,
26. **Blockpol II Sp. z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 12.09.2000 roku, Rep. A nr 8299/2000, wpis do KRS pod numerem 0000184633, nr NIP 897-16-47-228, nr REGON 93225164,
27. **Gorlicka Sp. z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 31.03.2006 roku, Rep. A. nr 3374/2006, wpisana do KRS pod numerem 0000257361, NIP 897-17-14-628, REGON:020266403,
28. **Rafael Investment Sp. z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 27.09.2006 roku, Rep. A nr 3707/2006, wpis do KRS pod numerem 0000265614, nr NIP 677-22-78-709, REGON 1200331729,
29. **Belwederska Sp. z o.o.**, z siedzibą we Wrocławiu, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 03.04.2007 roku (Rep. A. nr 7522/2006), wpisana do KRS pod numerem 0000281240, nr NIP 897-17-28-777, REGON 020494469,
30. **GANT88 Sp. z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu, powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 03.04.2007 roku (Rep. A. nr 10060/2007) wpisana do KRS pod numerem 0000283247, nr NIP 897-17-28-406, REGON 020517609,
31. **GANT99 Sp. z o.o.** powstała w oparciu o akt notarialny z dnia 03.04.2007 roku (Rep. A. nr 10056/2007), wpisana do KRS pod numerem 0000282797, nr NIP 897-17-28-412, REGON 020517615.

Ponadto, w czerwcu 2007 roku, na mocy aktów notarialnych powołano 5 kolejnych Spółek:

- GANT1 Sp. z o.o. (Rep. A. nr 13429/2007),
- GANT2 Sp. z o.o. (Rep. A. nr 13433/2007),
- GANT3 Sp. z o.o. (Rep. A. nr 13437/2007),
- GANT4 Sp. z o.o. (Rep. A. nr 13441/2007),
- GANT5 Sp. z o.o. (Rep. A. nr 13445/2007).

Wszystkie Spółki mają siedzibę we Wrocławiu, 99% udziałów w każdej posiada GANT DEVELOPMENT S.A. a Grupa 100%. Zostały one zarejestrowane po dniu bilansowym.

Opis Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.

Poniżej przedstawiono profile działalności Spółek w Grupie Kapitałowej wg ich stanu na dzień 30.06.2007 roku oraz ich strukturę własnościową.

GANT Sp. z o. o. prowadzi skup i sprzedaż walut obcych poprzez sieć kantorów wymiany walut. Udziałowcami spółki są:

- GANT74 Sp. z o. o. - posiada 199 udziałów w kapitale zakładowym,
- Budopol - Raclawicka Sp. z o.o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 99,65% udziałów w spółce.

GANT74 Sp. z o. o. zajmuje się wynajmem nieruchomości na własny rachunek, kupnem i sprzedażą nieruchomości na własny rachunek, zarządzaniem nieruchomościami mieszkalnymi i niemieszkalnymi. Jedynym udziałowcem spółki jest GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 550 udziałów w kapitale zakładowym (100% udziału Grupy).

Śliczna 8 Sp. z o. o. prowadzi działalność deweloperską. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 149 udziałów w kapitale zakładowym,
- GANT Sp. z o. o. posiadająca 1 udział w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 100% udziałów.

Przy Kaszubskiej Sp. z o. o. rozpoczęła działalność deweloperską z dniem 20 lipca 2005 roku. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 499 udziałów w kapitale zakładowym,
- GANT Sp. z o. o. posiadający 1 udział w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 100% udziałów.

KATY-1 Sp. z o. o. rozpoczęła działalność deweloperską w styczniu 2006 roku, powołana 30.12.2004 r. Realizuje inwestycję przy ulicy Opolskiej o nazwie „Tęczowe osiedle”.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 199 udziałów w kapitale zakładowym,
- GANT Sp. z o. o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 100% udziałów.

Bielbud Sp. z o. o. rozpoczęła działalność deweloperską w styczniu 2006 roku.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 499 udziałów w kapitale zakładowym,
- GANT Sp. z o. o. posiadający 201 udziałów w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 100% udziałów w tym podmiocie.

Bielprojekt Sp. z o. o. prowadzi działalność deweloperską poczynając od grudnia 2005 roku. Spółka będzie realizować inwestycję, znajdującą się obecnie w przygotowaniu, zlokalizowaną w Polanicy Zdroju.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 999 udziałów w kapitale zakładowym,
- GANT Sp. z o. o. posiadająca 1 udział w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 100% udziału w tym podmiocie.

Agencja Nieruchomości Orzeł Sp. z o. o. (dawniej HKS Sp. z o. o.) – podmiot powstały po połączeniu dwóch spółek: Agencji Nieruchomości Orzeł Sp. z o.o. oraz HKS Sp. z o.o. Połączenie spółek nastąpiło w dniu 6 kwietnia 2007 roku.

Udziałowcami spółki po połączeniu są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 470 udziałów w kapitale zakładowym,
- GANT Sp. z o. o. posiadający 5 udziałów w kapitale zakładowym,
- osoby fizyczne posiadające łącznie 25 udziałów w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 95% udziałów w tym podmiocie.

Pod Fortem Sp. z o. o. rozpoczęła działalność deweloperską w marcu 2006 roku. Jedynym udziałowcem spółki jest obecnie GANT DEVELOPMENT SA. posiadający 12.200 udziałów w kapitale zakładowym Spółki. Spółka jest odpowiedzialna za realizację inwestycji w Krakowie, przy ulicy Bartła, w południowym rejonie Krakowa. Grupa posiada 100% udziałów w tym podmiocie.

Kamienna – 105 Sp. z o. o. rozpoczęła działalność deweloperską w styczniu 2006 roku. Dnia 26 czerwca 2007 roku spółka rozpoczęła realizację inwestycji przy ulicy Kamiennej we Wrocławiu. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 119 udziałów w kapitale zakładowym,
- GANT Sp. z o. o. posiadający 1 udział w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 100% udziałów w tym podmiocie.

Przy Spodku Sp. z o. o. spółka została powołana w czerwcu 2006 roku. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 1.499 udziałów w kapitale zakładowym,
- GANT Sp. z o. o. posiadający 1 udział w kapitale zakładowym.

Spółka będzie realizowała inwestycje deweloperską w Katowicach, po uzyskaniu niezbędnych pozwoleń.

Grupa posiada 100% udziałów w tym podmiocie.

GANT11 Sp. z o. o. rozpoczęła działalność w sierpniu 2006 roku. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 99 udziałów w kapitale zakładowym,
- GANT Sp. z o. o. posiadająca 1 udział w kapitale zakładowym.

Jest to spółka celowa przygotowana do inwestycji. Grupa posiada 100% udziałów w tym podmiocie.

GANT22 Sp. z o. o. została powołana w sierpniu 2006 roku. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 99 udziałów w kapitale zakładowym,
- GANT Sp. z o. o. posiadająca 1 udział w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 100% udziałów w tym podmiocie.

Jest to spółka celowa przygotowana do realizacji inwestycji we Wrocławiu, przy ulicy Przyjaźni.

TBI Sp. z o. o. została powołana w lipcu 2006 roku. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 1.499 udziałów w kapitale zakładowym,
- GANT Sp. z o. o. posiadający 1 udział w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 100% udziałów w tym podmiocie.

Spółka planuje realizować inwestycję przy ulicy Bystrzyckiej we Wrocławiu.

GANT60 Sp. z o. o. została powołana w sierpniu 2006 roku. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 530 udziałów w kapitale zakładowym,
- GANT Sp. z o. o. posiadająca 470 udziałów w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 100% udziałów w tym podmiocie.

Jest to spółka powołana do realizacji inwestycji. Nabyła nieruchomość położoną w atrakcyjnej części rynku we Wrocławiu (ul. Rynek 60). W chwili obecnej oczekuje na wymagane pozwolenia w celu rozpoczęcia prac adaptacyjnych i modernizacyjnych.

Kozia Górka Sp. z o. o. została powołana w sierpniu 2006 roku. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 149 udziałów w kapitale zakładowym,
- GANT Sp. z o. o. posiadający 1 udział w kapitale zakładowym,
- BIELBUD Sp. z o. o. posiadający 1350 udziałów w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 100% udziałów w tym podmiocie.

Jest to spółka celowa, przygotowana do realizacji inwestycji w Łaziskach, w Bolesławcu.

Marina Osowa Sp. z o. o. została powołana w czerwcu 2006 roku. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 49 udziałów w kapitale zakładowym
- GANT Sp. z o. o. posiadający 1 udział w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 100% udziałów w tym podmiocie.

Jest to spółka celowa, przygotowana do realizacji planowanych inwestycji w Gdańsku.

Projekt Balzaka Sp. z o. o. rozpoczęła działalność deweloperską w sierpniu 2006 roku.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 99 udziałów w kapitale zakładowym,
- GANT Sp. z o. o. posiadający 1 udział w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 100% udziałów w tym podmiocie.

GANT33 Sp. z o. o. – spółka celowa, przygotowana do realizacji inwestycji. Została powołana we wrześniu 2006 roku. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 99 udziałów w kapitale zakładowym,
- GANT Sp. z o. o. posiadający 1 udział w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 100% udziałów w tym podmiocie.

GANT44 Sp. z o. o. – spółka celowa, przygotowana do realizacji inwestycji. Została powołana w październiku 2006 roku. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 99 udziałów w kapitale zakładowym,
- GANT Sp. z o. o. posiadająca 1 udział w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 100% udziałów w tym podmiocie.

GANT55 Sp. z o. o. – spółka celowa, przygotowana do realizacji inwestycji. Została powołana w październiku 2006 roku. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 99 udziałów w kapitale zakładowym,
- GANT Sp. z o. o. posiadający 1 udział w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 100% udziałów w tym podmiocie.

Spółka ma realizować inwestycję w Gdańsku.

GANT66 Sp. z o. o. – spółka celowa, przygotowana do realizacji inwestycji. Została powołana w grudniu 2006 roku. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 99 udziałów w kapitale zakładowym,
- GANT Sp. z o. o. posiadający 1 udział w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 100% udziałów w tym podmiocie.

GANT77 Sp. z o. o. – spółka celowa, przygotowana do realizacji inwestycji. Została powołana w grudniu 2006 roku. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 99 udziałów w kapitale zakładowym,
- GANT Sp. z o. o. posiadający 1 udział w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 100% udziałów w tym podmiocie.

BUDOPOL-WROCŁAW S.A. - przedmiotem prowadzonej przez spółkę działalności jest przede wszystkim działalność budowlano-montażowa, inżynieria lądowa i wodna, wykonywanie instalacji budowlanych, budowlane prace wykończeniowe, działalność w zakresie architektury, inżynierii oraz pokrewne doradztwo techniczne.

GANT DEVELOPMENT S.A. posiada 8.577.400 akcji w kapitale zakładowym, co stanowi 32,99% udziału w kapitale tej spółki. Ponadto osoby zarządzające i nadzorujące w GANT DEVELOPMENT S.A., stanowiące kluczowy personel Spółki, posiadały na dzień 30.06.2007 roku łącznie 1.679.813 akcji, co daje 6,46% udziału w kapitale tej Spółki.

GANT DEVELOPMENT S.A. oraz Rodzina Państwa Antkowiaków, którzy są głównymi akcjonariuszami GANT DEVELOPMENT S.A. i sprawują nad nim faktyczną kontrolę, sprawowali wspólnie również kontrolę nad spółką BUDOPOL-WROCŁAW S.A. na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku. Spółka ta podlega konsolidacji metodą pełną, ze względu na sprawowaną kontrolę operacyjną i finansową nad tą spółką. GANT DEVELOPMENT S.A. kontroluje organy zarządzające i nadzorujące spółki. Przedstawiciele GANT DEVELOPMENT S.A. stanowili większość na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy spółki BUDOPOL-WROCŁAW S.A., które miały miejsce od nabycia akcji w spółce przez Grupę. Pozostali akcjonariusze spółki BUDOPOL-WROCŁAW S.A. są rozproszeni.

Budopol - Raclawicka Sp. z o. o. zajmuje się obsługą i wynajmem nieruchomości na własny rachunek. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 400 udziałów w kapitale zakładowym,
- BUDOPOL-WROCŁAW S.A. posiadający 400 udziałów w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 66,50% udziałów w tym podmiocie (bezpośrednio i pośrednio poprzez BUDOPOL-WROCŁAW S.A.).

Blockpol II Sp. z o.o. spółka celowa, realizująca inwestycję przy ulicy Krzyckiej we Wrocławiu. Spółka powołana we wrześniu 2000 roku. Grupa nabyła udziały (w zamian za akcje GANT DEVELOPMENT S.A. objęte przez dotychczasowych udziałowców Blockpol II) w spółce z rozpoczętą budową budynku wielorodzinnego, w lutym 2007 roku.

Obecnie udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 999 udziałów w kapitale zakładowym,
- GANT Sp. z o. o. posiadający 1 udział w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 100% udziałów w tym podmiocie.

Gorlicka Sp. z o.o. spółka celowa, w której Grupa nabyła udziały w roku 2007. Spółka została powołana w marcu 2006 roku. Realizuje inwestycję polegającą na budowie budynków wielorodzinnych (68 mieszkań) przy ulicy Gorlickiej we Wrocławiu. Osiedle nazywa się „Mieszkania nad Widawą”. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A., posiadający 89 udziałów,
- ELOS HOLDING S.A. posiadający 11 udziałów.

Grupa posiada 89% udziałów w tym podmiocie.

Rafael Investment Sp. z o.o. spółka celowa, realizująca inwestycję polegającą na modernizacji Centrum Handlowego Marino we Wrocławiu, którego spółka jest właścicielem. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A., posiadający 750 udziałów,
- RE-ART. INVESTMENT HOLDINGS S.a.r.l. posiadający 250 udziałów.

Grupa posiada 75% udziałów w tym podmiocie.

Belwederska Sp. z o.o., spółka celowa powołana do realizacji inwestycji w Warszawie, w okolicy ulicy Belwederskiej. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 100 udziałów,
- Osoby fizyczne posiadające łącznie 100 udziałów.

Grupa posiada 50% udziałów w tym podmiocie.

GANT88 Sp. z o.o., spółka celowa powołana do realizacji inwestycji w Opolu. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 99 udziałów,

GANT Sp. z o. o. posiadający 1 udział w kapitale zakładowym.

Grupa posiada 100% udziałów w tym podmiocie.

GANT99 Sp. z o.o., spółka celowa powołana do realizacji inwestycji w Warszawie, budowy budynku wielorodzinnego przy ulicy Sokołowskiej, na Warszawskiej Woli. Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 99 udziałów w kapitale zakładowym,

- GANT Sp. z o. o. posiadający 1 udział w kapitale zakładowym.
Grupa posiada 100% udziałów w tym podmiocie.

Wartość udziałów (akcji) żadnego z podmiotów zależnych, należących do Grupy Kapitałowej, nie jest objęta odpisem aktualizującym w sprawozdaniu podmiotu dominującego lub innego podmiotu sprawującego kontrolę (zależność pośrednia w stosunku do GANT DEVELOPMENT S.A.).

Konsolidacją na dzień 30.06.2007 roku objęto 31 spółek zależnych i podmiot dominujący. W sprawozdaniu nie ujęto spółek nie zarejestrowanych na dzień bilansowy oraz nabytych lub utworzonych w terminie późniejszym. Wszystkie spółki, za wyjątkiem Belwederska Sp. z o.o. objęto konsolidacją metodą pełną. Udziały w spółce Belwederska Sp. z o.o. ujęto metodą praw własności, gdyż Grupa sprawuje współkontrolę nad tą spółką. Spółka zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., BUDOPOL-WROCŁAW S.A., spełnia definicję przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3. Pozostałe spółki celowe w Grupie nie spełniają definicji przedsięwzięcia i są traktowane jako aktywa.

Zmiany w składzie Grupy w okresie od 1.01.2007 do 30.06.2007 roku

W okresie od 01.01.2007 do 30.06.2007 Grupa zwiększyła swój skład o nowe spółki na skutek nabyci udziałów w spółkach (akwizycje) lub też powołania nowych spółek celowych. Spółki nabyte lub też utworzone w okresie objętym śródrocznym sprawozdaniem skonsolidowanym nie spełniają definicji przedsięwzięcia i ich nabycie zostało rozliczone jako nabycie aktywów.

Nowo powołanymi spółkami były:

- Belwederska Sp. z o.o. (powołana do inwestycji w Warszawie, 50% udziału w kapitale),
- GANT88 Sp. z o.o. (spółka celowa powołana do inwestycji w Opolu, 100% udziału w kapitale),
- GANT99 Sp. z o.o. (spółka celowa powołana do inwestycji w Warszawie, 100% udziału w kapitale).

W dniu 28.03.2007 roku nabyto udziały w spółce Gorlicka Sp. z o.o. (89%) i w spółce Rafael Investment Sp. z o.o. (75%). Obie umowy nabycia posiadają umowy opcyjne odkupu kapitału mniejszościowego. Cena nabycia udziałów w Gorlicka Sp. z o.o. wyniosła 1 780 tys. zł, a w Rafael Investment Sp. z o.o. - 3 000 tys. zł. Do dnia 30.06.2007 roku opłacono nabycie udziałów w Rafael Investment Sp. z o.o.

W dniu 15 lutego 2007 roku Grupa nabyła udziały w spółce Blockpol II za kwotę 21 040 tys. zł. Nabycie nastąpiło w związku z uchwałą nr 13/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 lutego 2007 roku, na podstawie której kapitał zakładowy GANT DEVELOPMENT S.A. został podwyższony o kwotę 526 000 zł w drodze emisji 526 000 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 zł za akcję. Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej zawarł umowy objęcia akcji serii K z Panem Mirosławem Bielińskim, który objął 263.000 akcji serii K oraz Panem Bogusławem Zielińskim, który objął 263 000 akcji serii K. Cena emisyjna akcji serii K została ustalona, zgodnie z ust. 5 uchwały nr 13/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 lutego 2007 roku na kwotę 40 zł za akcję. Jednocześnie z objęciem akcji Pan Mirosław Bieliński i Pan Bogusław Zieliński przenieśli na Spółkę 100 udziałów w Spółce Blockpol II Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Przy rozliczeniu nabycia kontroli oszacowano wartość godziwą aktywów netto, zwiększając wartość posiadanych przez spółkę zależną zapasów (nieruchomości pod projekty deweloperskie) o kwotę 18 047 tys. zł.

Dodatkowo w okresie od 1.01.2007 do 30.06.2007 miały miejsce następujące nabycia udziałów w podmiotach, w których Spółka już posiadała udziały (nabycie kontroli lub odkup mniejszości):

- w dniu 26 lutego 2007 roku Grupa nabyła od osoby fizycznej, na podstawie umowy

- sprzedaży, 50 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł w spółce HKS Sp. z o.o., co stanowiło 10% jej kapitału zakładowego. Łączna cena nabycia została określona przez strony na kwotę 1 284 tys. zł,
- w dniu 28 lutego 2007 roku Grupa nabyła od osoby fizycznej, na podstawie umowy sprzedaży, 50 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł w spółce HKS Sp. z o.o. co stanowiło 10% jej kapitału zakładowego. Łączna cena nabycia została określona przez strony na kwotę 1 284 tys. zł,
 - w dniu 31 marca 2007 roku Grupa nabyła od MOSTOSTAL-EXPORT S.A. 49% udziałów w spółce POD FORTEM Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Łączna cena nabycia udziałów została określona przez strony na kwotę 15 878 tys. zł. Grupa dysponuje obecnie 100% udziałów w spółce POD FORTEM Sp. z o.o., która realizuje budowę osiedla mieszkaniowego w Krakowie (około 500 mieszkań) i sprawuje nad spółką kontrolę,
 - w dniu 14 maja 2007 roku odkupiono 10% udziałów w Spółce Agencja Nieruchomości Orzeł Sp. z o.o. w kapitale o wartości 500 tys. zł. Cena nabycia została ustalona na poziomie 1 284 tys. zł. Wartość nominalna jednego nabytego udziału wynosi 1 000 zł. GANT DEVELOPMENT S.A. posiada teraz 95% udziału w kapitale podstawowym spółki.

W przypadku nabycia 49% udziałów w spółce POD FORTEM Sp. z o.o. uznano, że Grupa nabyła kontrolę nad tym podmiotem, mimo posiadania wcześniej 51% udziałów. Grupa była związana porozumieniem inwestycyjnym z MOSTOSTAL-EXPORT S.A., które zobowiązywało między innymi do podziału zysków pomiędzy udziałowców w ten sposób że w pierwszej kolejności zysk do kwoty 5,9 mln zł miał przypadać GANT DEVELOPMENT S.A., a nadwyżka miała być dzielona po połowie pomiędzy wspólników spółki celowej (tj. GANT DEVELOPMENT S.A. i Pod Fortem Development Sp. z o.o.). Zarząd spółki składał się z 2 członków, po jednym ze strony każdego z udziałowców, przy czym prezes spółki był wybierany przez GANT DEVELOPMENT S.A.. W przypadku rozbieżności zdań Zarządu decyzję podejmowała Rada Nadzorcza, składająca się z 4 członków po 2 osoby wybierane przez wspólników. W przypadku niezgodności zdań decydujący był głos przewodniczącego Rady Nadzorczej, którym był przedstawiciel Mostostal- Export S.A. Przy rozliczeniu nabycia kontroli cena nabycia została alokowana do aktywów netto.

Zmiany po dniu bilansowym w składzie Grupy Kapitałowej

W sierpniu 2007 roku Grupa GANT DEVELOPMENT S.A. powiększyła się o nową spółkę „ELEKTROMONTAŻ WARSZAWA” Sp. z o.o. (która z kolei nabyła znaczącą część majątku od STORMM S.A. - dawniej ELEKTROMONTAŻ WARSZAWA S.A.). Spółka została powołana na mocy aktu notarialnego z dnia 13 sierpnia 2007 roku (Rep. A. 18946/2007). BUDOPOL-WROCŁAW S.A. objął 80% udziałów w nowo utworzonej spółce, a 20% udziałów objął podmiot dominujący w Grupie. Umowę nabycia znaczącej części majątku podpisano dnia 21 sierpnia 2007 roku, natomiast przeniesienie majątku nastąpiło 1 października 2007 roku. Cena nabycia wyniosła 1 400 tys. zł netto. Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa zostanie potraktowane jako nabycie aktywów o znaczącej wartości.

W dniu 23 sierpnia 2007 roku spółka GANT DEVELOPMENT S.A. nabyła 90% udziałów w spółce KAPELANKA Sp. z o.o. Natomiast 10 września 2007 roku Grupa (GANT DEVELOPMENT S.A. i GANT Sp. z o.o.) zakupiła 100% udziałów w spółce LEGNICKA 17 Sp. z o.o.

W dniu 9 października 2007 roku GANT DEVELOPMENT S.A. nabyła od osób fizycznych (na podstawie dwóch umów sprzedaży) łącznie 51% udziałów w JKM Trust Sp. z o.o.

W dniu 31 sierpnia 2007 roku powołano aktem notarialnym spółkę Centrum Usług Księgowych GANT Sp. z o.o. (Rep. A 20417/2007). GANT DEVELOPMENT S.A. objął w spółce 99 udziałów o wartości 1 000 zł każdy, a 1 udział objął GANT Sp. z o.o. Spółka została powołana w celu obsługi rachunkowo - księgowej wszystkich spółek w Grupie.

Ponadto także po dniu bilansowym powołano pierwszą zagraniczną spółkę w Grupie – GANT INTERNATIONAL S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu (23, Rue Aldringen, L - 1118 Luxembourg). Spółka została powołana aktem notarialnym z dnia 5 lipca 2007 roku, a zarejestrowana w dniu 1 sierpnia 2007 roku. Całość udziałów objął GANT DEVELOPMENT S.A.

Spółki nabyte lub utworzone po dniu bilansowym nie spełniają definicji przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF i ich nabycie zostało rozliczone jako nabycie aktywów.

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład Zarządu na 30.06.2007 roku przedstawiał się następująco:

- Dariusz Małaszkiwicz – Prezes Zarządu,
- Luiza Berg - Członek Zarządu,
- Henryk Feliks – Członek Zarządu,
- Karol Antkowiak – Członek Zarządu.

W dniu 4 czerwca 2007 roku Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu Spółki Pana Mirosława Motykę do pełnienia funkcji Członka Zarządu od dnia 1 lipca 2007 roku. Na podstawie tej samej uchwały do Zarządu powołano Panią Luizę Berg, ale do pełnienia funkcji członka Zarządu od dnia 10 czerwca 2007 roku. Obecnie Zarząd liczy 5 osób.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2007 roku wchodziły następujące osoby:

- Janusz Konopka,
- Adam Michalski,
- Henryk Antkowiak,
- Bogna Sikorska.

W I półroczu 2007 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

W dniu 16.01.2007 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym między innymi odwołano z Rady Nadzorczej Pana Grzegorza Antkowiaka, powołując w jego miejsce nowego członka w osobie Pani Bogny Sikorskiej oraz odwołano z funkcji członka Rady Nadzorczej Panią Barbarę Antkowiak powołując w jej miejsce nowego członka Rady Nadzorczej w osobie Pani Agnieszki Majeckiej. W dniu 29 maja 2007 roku, Pani Agnieszka Majecka, złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Po dniu bilansowym w dniu 13 sierpnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Svena-Torstena Kaina. W chwili obecnej Rada Nadzorcza składa się z pięciu osób.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 12 listopada 2007 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

Przy stosowaniu zasad rachunkowości (polityka) Grupy Kapitałowej, za wyjątkiem kwestii wymagających dokonania oszacowania, Zarząd zastosował profesjonalny osąd.

5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Wartość firmy

Grupa przynajmniej raz w roku wykonuje testy na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy. Wymaga to oszacowania „wartości odzyskiwalnej” ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których alokowana jest wartość firmy.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane w odniesieniu do wszystkich niewykorzystanych strat podatkowych do odliczenia w przyszłości, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód podatkowy pozwalający na ich wykorzystanie.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne ujmowane są w cenie nabycia. Po początkowym ujęciu są wykazywane w wartości godziwej, odzwierciedlającej warunki rynkowe na dzień bilansowy. Zyski lub straty z przeszacowania są ujmowane w rachunku zysków i strat okresu, którego przeszacowanie dotyczy. Z tytułu osiąganych zysków z przeszacowań wartości nieruchomości Grupa tworzy rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Wartość przeszacowań dokonywanych w danym okresie ma odzwierciedlać, w ocenie kierownictwa jednostki profesjonalny osąd, oparty na wiedzy o bieżących działaniach i zdarzeniach.

W pierwszym półroczu 2007 roku (do dnia 30.06.2007 roku) Grupa nie dokonywała przeszacowań wartości nieruchomości inwestycyjnych. Przeszacowanie takie zostanie dokonane na koniec III kwartału.

Na dzień 30.06.2007 roku Zarząd dokonał oceny wartości godziwej posiadanych nieruchomości inwestycyjnych i stwierdził, że nie zaszyły przesłanki uzasadniające dokonanie aktualizacji ich wartości. Wartość przedstawiona w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie odbiega w istotny sposób od ich wartości godziwej, a wpływ dokonanego przeszacowania na wynik finansowy Grupy nie miałby materialnego charakteru.

Przychody

Podstawą do obliczenia przychodów z działalności deweloperskiej i budowlanej oraz kosztu wytworzenia tych usług są budżety poszczególnych projektów budowlanych, sporządzone zgodnie z najlepszą wiedzą i doświadczeniem Grupy. Budżety podlegają aktualizacji.

Grupa stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy rozliczaniu kontraktów długoterminowych. Stosowanie tej metody wymaga od Grupy szacowania proporcji dotychczas wykonanych prac do całości usług do wykonania.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane w wartości godziwej. Na dzień 30.06.2007 roku Grupa nie dokonywała jednak przeszacowań nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwych ze względu na ocenę Zarządu dotyczącą nieistotnego wpływu przeszacowań na wynik finansowy za I półrocze 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności. Rachunek zysków i strat został sporządzony w wariantcie kalkulacyjnym, a rachunek przepływów pieniężnych - metodą pośrednią.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane w tysiącach złotych o ile nie wskazano inaczej. Złoty (PLN) jest walutą funkcjonalną wszystkich Spółek w Grupie Kapitałowej.

GANT DEVELOPMENT S.A., jako podmiot dominujący, sporządza sprawozdanie skonsolidowane dla całej Grupy Kapitałowej. Jest ono przechowywane w siedzibie podmiotu dominującego oraz podlegają publikacji na stronie internetowej www.GANT.pl.

Z posiadanych przez Spółkę informacji nie wynika, aby istniał jakikolwiek akcjonariusz Spółki, który byłby zobowiązany do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania, w skład którego weszłaby Grupa Kapitałowa GANT DEVELOPMENT S.A.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe podmiotu dominującego oraz sprawozdania wszystkich spółek zostały sporządzone według ich stanu na dzień 30.06.2007 roku. Sprawozdania jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej. Sprawozdania jednostek zależnych sporządzane są według Ustawy o rachunkowości, za wyjątkiem spółki publicznej BUDOPOL-WROCŁAW S.A., a następnie podlegają przekształceniu na MSSF, według spójnych zasad rachunkowości.

Wszystkie salda i transakcje między jednostkami w Grupie zostały w całości wyeliminowane.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji od dnia nabycia kontroli do momentu jej ustania.

Udziały mniejszości to ta część wyniku finansowego i aktywów netto, która nie należy do Grupy. Udziały mniejszości są prezentowane w odrębnej pozycji w rachunku zysków i strat oraz w kapitale własnym skonsolidowanego bilansu, oddzielnie od kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej.

6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Grupa Kapitałowa nie zastosowała się do postanowień MSSF2 i nie ujęła w sprawozdaniu finansowym wyceny przyznanych w 2006 i 2007 roku kluczowemu personelowi akcji (płatności regulowane akcjami). Szczegóły emisji menadżerskich ujęto w nocie 26.1.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Grupa prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

Podobnie sprawozdania jednostkowe spółek w Grupie sporządzane są zgodnie z Ustawą o rachunkowości, za wyjątkiem BUDOPOL–WROCŁAW S.A., który sporządza sprawozdanie zgodnie z MSR/MSSF.

6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione nowe lub zmienione regulacje MSSF oraz nowe interpretacje KIMSF, które Grupa zastosowała w bieżącym roku. Ich zastosowanie (za wyjątkiem kilku dodatkowych ujawnień), nie miało wpływu na śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – Ujawnienia dotyczące kapitału

Grupa zastosowała zmienione regulacje MSR 1.

MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena

Grupa zastosowała MSSF 7.

KIMSF 7 Zastosowanie metody przekształcenia w ramach MSR 29 „Sprawozdawczość w warunkach hiperinflacji”

Grupa zastosowała interpretację KIMSF 7. Zastosowanie tej interpretacji nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

KIMSF 8 Zakres MSSF 2

Grupa zastosowała interpretację KIMSF 8. Grupa przejrzała transakcje, w ramach których zostały wydane akcje (lub Grupa poniosła zobowiązanie oparte na wartości instrumentów kapitałowych) jako zapłata za otrzymane dobra lub usługi i stwierdziła, że nie wystąpiły transakcje, które wymagałyby zmienionego ujęcia w związku z zastosowaniem interpretacji KIMSF 8.

KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych

Grupa zastosowała interpretację KIMSF 9. Interpretacja ta stwierdza, że oceny, czy dana umowa zawiera wbudowany instrument pochodny dokonuje się na moment przystąpienia do umowy. Ponowna ocena jest możliwa jedynie wtedy, gdy nastąpią zmiany w umowie istotnie wpływające na wynikające z niej przepływy pieniężne. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnych zmian w ujmowaniu wbudowanych instrumentów posiadanych przez Grupę.

KIMSF 10 Śródroczna sprawozdawczość finansowa a utrata wartości

Grupa zastosowała interpretację KIMSF 10. Interpretacja stwierdza, że jednostka nie może odwracać odpisu z tytułu utraty wartości rozpoznanej w okresie śródrocznym dotyczącej wartości firmy lub inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnych zmian wpływających na niniejsze sprawozdanie finansowe.

8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 8 *Segmenty operacyjne* - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego (zmieniony w marcu 2007)* - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Interpretacja KIMSF 11 *Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 marca 2007 roku,
- Interpretacja KIMSF 12 *Umowy na usługi koncesjonowane* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE.
- Interpretacja KIMSF 13 *Programy lojalnościowe* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE.
- Interpretacja KIMSF 14 MSR 19 - *Ograniczenia w wycenie aktywów programów określonych świadczeń, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości. Będą one stosowane przez Grupę w wymaganych okresach oraz po zatwierdzeniu ich przez UE.

W lipcu 2007 roku, Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) opublikował projekt interpretacji dotyczący rozpoznawania przychodów przez deweloperów (Projekt D21 Real Estate Sales). Projekt ten będzie odnosił się do MSR 8 – Zasady polityka rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów, MSR 11 – Umowy o usługę budowlaną, MSR 18 – Przychody, MSR 37 – Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe. Opublikowany projekt wskazuje, kiedy deweloper może stosować metodę wyceny kontraktów długoterminowych wg stopnia zaawansowania oraz określa warunki, jakie muszą być spełnione, aby można było rozpoznać przychody ze sprzedaży lokali mieszkalnych w sprawozdaniu dewelopera.

Generalnie moment ten ma wynikać z MSR 18, tj. kiedy:

- jednostka przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści,
- jednostka przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie przedmiotem sprzedaży,
- kwota przychodów może być w wiarygodny sposób wyceniona,
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- można w wiarygodny sposób wycenić koszty danej transakcji.

W projekcie kładzie się nacisk na dwa z wyżej wymienionych czynników – tj. przekazanie znaczących ryzyk i korzyści oraz kontroli nad przedmiotem sprzedaży.

Projekt interpretacji został poddany do dyskusji do 5 października 2007 roku. Jego wdrożenie w życie ma nastąpić po upływie około 3 miesięcy od przyjęcia ostatecznej wersji interpretacji do stosowania. Oznacza to, że wspomniana interpretacja będzie obowiązywać, najwcześniej, począwszy od 2008 roku. Zmiany zasad rachunkowości powinny być dokonane zgodnie z MSR 8.

W świetle powyższego, Zarząd zdecydował o utrzymaniu dotychczasowych zasad wyceny do czasu przyjęcia do stosowania prawnie obowiązującej ostatecznej wersji interpretacji.

Grupa rozpoznaje przychody na kontrakcie deweloperskim po podpisaniu przedwstępnej umowy sprzedaży. Przychody z tej działalności wykazywane są proporcjonalnie do postępów budowy oraz sprzedaży. Z doświadczeń Grupy wynika, że prawie całość przychodów wynikających z przedwstępnych umów sprzedaży znajduje potwierdzenie w podpisanych aktach notarialnych sprzedaży po odbiorach lokali (kiedy tytuł własności przechodzi na nabywcę).

Na dzień bilansowy, 30.06.2007 roku, Zarząd dokonał oceny stopnia przekształcania się przedwstępnych umów sprzedaży w akty notarialne i stwierdził, że jest on wysoki. Gdyby w przyszłości okazało się, że taka metoda pomiarów nie jest adekwatna, gdyż sprzedaż w formie aktów notarialnych znacząco różni się od sprzedaży na bazie przedwstępnych umów Zarząd przewiduje możliwość zmiany metody wyceny na inną.

Gdyby Grupa rozpoznała przychody na kontraktach deweloperskich wg MSR 18, tj. po odbiorach lokali przez nabywców mieszkań i po podpisaniu aktów notarialnych, jej wynik netto roku 2006 i 2007 byłby inny. Wpływ zmiany zasad rozliczeń na skonsolidowany wynik brutto Grupy Kapitałowej przedstawia poniższa tabela:

<i>Spółka celowa prowadząca budowę</i>	<i>wpływ na wynik netto (tys. zł)</i>	
	<i>za okres sześciu miesięcy 2007 roku</i>	<i>za rok zakończony 31. grudnia 2006 roku</i>
Blockpol II Sp. z o.o.	-2 780	0
Kąty 1 Sp. z o.o.	-19	0
Gorlicka Sp. z o.o.	-167	0
BIELBUD Sp. z o.o.	-4 464	-5 119
PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	-8 563	0
Śliczna 8 Sp. z o.o.	789	-482
Razem	-6 306	-5 601
Wpływ na wynik netto po uwzględnieniu podatku dochodowego	- 5 108	- 4 537

Tabelę sporządzono w oparciu o różnice wynikające między przychodem ustalonym na podstawie metody wg stopnia zaawansowania a przychodem ustalonym w oparciu o moment podpisania aktu notarialnego

Grupa rozważa przyjęcie zasad rozliczania kontraktów deweloperskich opartych o MSR 18, począwszy od 2008 roku.

Zmiana zasad ujmowania przychodów nie będzie miała wpływu na rentowność realizowanych projektów deweloperskich, może spowodować alokację wyników na inne, od prognozowanych, okresy sprawozdawcze.

9. Korekta błędu

W niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym miały miejsce korekty błędów. Dotyczyły one wyceny nabyć kontroli w podmiotach zależnych oraz obliczenia wartości firmy.

W przypadku nabycia 32,99% akcji w BUDOPOL-WROCŁAW S.A. w zamian za aport w postaci akcji GANT DEVELOPMENT S.A. Grupa uznała, że do wyceny wartości firmy powstałej przy tej transakcji należy, zgodnie z MSSF 3, zastosować cenę akcji GANT DEVELOPMENT S.A. wg jej kursu giełdowego z dnia transakcji (jako wartość godziwą wydanych dóbr – instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą) a nie cenę obowiązującą w porozumieniu inwestycyjnym dotyczącym wymiany akcji. Wartość ujęta na zwiększenie wartości firmy oraz kapitału zapasowego w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniosła 41 418 tys. zł. Wartość firmy w uprzednio opublikowanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu

finansowym Grupy Kapitałowej wyniosła za rok 2006 – 18 961 tys. zł. Wartość firmy obliczona po korekcie błędu wynosi 55 017 tys. zł (różnica wynosi 36 056 tys. zł).

Dokonano także korekt dotyczących wyłączeń konsolidacyjnych związanych z odkupowaniem udziałów mniejszości w poszczególnych podmiotach zależnych, ze względu na fakt, że transakcje te dotyczyły nabyci aktywów w rozumieniu MSSF a nie jednostek gospodarczych (realizowanych biznesów). W przypadku nabyci aktywów w zamian za akcje własne, transakcje zostały wycenione zgodnie z MSSF 2 w wartości godziwej otrzymanych dóbr (aktywów).

W przypadku nabycia udziałów w spółkach: Gorlicka Sp. z o.o. (89%), Rafael Investment Sp. z o.o. (75%), Blockpol II Sp. z o.o. (100%), Pod Fortem Sp. z o.o. (odkup 49% udziałów) dokonano oszacowania wartości godziwej nabytych aktywów. Operacja ta skutkowałą zwiększeniem wartości posiadanych przez te spółki nieruchomości pod budowę (Gorlicka, Blockpol II, Pod Fortem) lub nieruchomości inwestycyjnych (Rafael Investment). Spółki te były aktywami a nie „biznesem” w rozumieniu MSSF. Upřednio była rozpoznana wartość firmy. Korekty w odniesieniu do spółek: Gorlicka Sp. z o.o., Rafael Investment Sp. z o.o., Blockpol II Sp. z o.o. (100%) skutkowałą wprowadzeniem zmian w bieżącym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu za okres od 1.01.2007 do 30.06.2007 roku (nie są uwzględnione w nocie poniżej).

W stosunku do spółek Belwederska Sp. z o.o., Pod Fortem 2 Sp. z o.o. oraz Pod Fortem Sp. z o.o. (w 2006 roku) zaprzestano konsolidacji metodą pełną. Po powtórnym przeanalizowaniu wpływu na spółki stwierdzono, że dwie z nich (Belwederska w 2007 roku i Pod Fortem w 2006 roku) były współkontrolowane a nie kontrolowane. Spółkę Pod Fortem ujęto w 2006 roku metodą praw własności, spółkę Pod Fortem 2 Sp. z o.o. (w 2006 i 2007 roku) ujęto jako inwestycję (upřednio była prezentowana jako spółka kontrolowana i konsolidowana metodą pełną).

Zmiana ujęcia spółki Pod Fortem 2 spowodowała podwyższenie pozycji zyski zatrzymane o 5 tys. zł, wycofano także kapitał mniejszości, który był obliczony dla tej spółki w roku 2006 (20 tys. zł).

Spółka Belwederska Sp. z o.o. ujęta jest obecnie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako udziały w podmiotach powiązanych, współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności. Zmiana sposobu ujęcia spółki Belwederska nie skutkowałą na sprawozdanie za rok 2006, gdyż spółka została powołana dopiero w roku 2007.

Dopiero zwiększenie zaangażowania w spółce Pod Fortem (nabycie dodatkowych 49% udziałów) spowodowało nabycie kontroli. W 2007 roku spółka została skonsolidowana metodą pełną. Zmiana sposobu ujęcia tej spółki w sprawozdaniu za rok 2006 skutkowałą korektami błędów, które rozpisano poniżej – wycofanie wartości kapitału mniejszości obliczonego za rok 2006 w kwocie 5 874 tys. zł.

W przypadku odkupu mniejszości w roku 2006 w spółkach Kąty-1 Sp. z o.o. i GANT74 Sp. z o.o. wycena do wartości godziwej otrzymanych aktywów spowodowała obciążenie niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych (zmniejszenie kapitałów własnych), ze względu na fakt, że odkupy mniejszości dotyczyły nabyci aktywów a nie jednostek gospodarczych, w rozumieniu MSSF. Korekta ta dotyczy sprawozdania finansowego za rok 2006 i obniżyła wynik lat ubiegłych o kwotę 4 400 tys. zł (GANT74 Sp. z o.o.) i o kwotę 5 433 tys. zł ((Kąty-1 Sp. z o.o.). Upřednio ta różnica stanowiła wartość firmy. W obu wypadkach ceną nabycia, zgodnie z MSSF 2, była wartość godziwa otrzymanych dóbr (aktywów) odpowiadająca wartości akcji GANT DEVELOPMENT S.A. określonej w porozumieniu inwestycyjnym. Akcje podmiotu dominującego (emisje aportowe) były wydane w zamian za udziały w podmiotach zależnych. Ponadto korekty błędów miały wpływ na korektę kapitału mniejszości – jego zmniejszenie o kwotę 163 tys. zł (Kąty 1 Sp. z o.o.) i o kwotę 6 038 tys. zł (GANT74 Sp. z o.o.).

Ponadto w wycenie wartości godziwej nabytych aktywów netto w Agencji Nieruchomości Orzeł Sp. z o.o. (nabycie w 2006 roku) uwzględniono dodatkowo odpis aktualizujący (rezervę) na należności sądowe w wysokości 953 tys. zł, który wcześniej nie był uwzględniony przy rozliczaniu nabycia w 2006 roku. Korekta ta obciążyła wynik roku 2006.

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Podstawowe korekty przedstawiono poniżej:

(w tysiącach PLN)	Zysk/(strata) netto	Kapitał własny
Informacje finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku według zatwierdzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ten okres	34 911	115 493
<i>(zysk przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego)</i>	<i>(24 686)</i>	
	- 9 617	
Korekty błędu podstawowego	(-6 451)	13 789
Korekty:		
kapitał podstawowy		-1 800
przeniesienie niezarejestrowanego kapitału podstawowego do kapitału rezerwowego		-1 800
kapitał zapasowy		41 418
ustalenie ceny nabycia akcji w BUDOPOL-WROCŁAW S.A.		41 250
korekty związane z wycofaniem korekt konsolidacyjnych		168
kapitał z aktualizacji wyceny		-7 751
przeniesienie kapitału z aktualizacji wyceny powstałego na dzień przejścia na standardy MSR/MSSF oraz wynikającego z błędnego rozliczenia nabyć do pozycji zyski zatrzymane		-7 751
kapitał rezerwowy		1 800
przeniesienie niezarejestrowanego kapitału podstawowego do kapitału rezerwowego		1 800
pozostałe kapitały		-2 000
przeniesienie do pozycji zyski zatrzymane (udziałów własnych wykupionych przez GANT Sp. z o.o.)		-2 000
zyski zatrzymane		-10 908
przeniesienie z pozycji pozostałe kapitały (udziałów własnych wykupionych przez GANT Sp. z o.o.)		2 000
przeniesienie kapitału z aktualizacji wyceny powstałego na dzień przejścia na standardy MSR/MSSF z pozycji kapitał z aktualizacji wyceny		3 646
korekta rozliczenia nabycia BUDOPOL-WROCŁAW S.A.		-5 170
korekta rozliczenia nabycia GANT74 Sp. z o.o.		-4 400
korekta rozliczenia nabycia Kąty - 1 Sp. z o.o.		-5 433
korekta ujęcia w sprawozdaniu skonsolidowanym spółki Pod Fortem 2 Sp. z o.o.		5
korekta naliczenia podatku odroczonego Bielbud Sp. z o.o.		-756
korekta kapitału mniejszości związana z rozliczeniem ANO + HKS		-625
wycofanie korekty konsolidacyjnej		-175
Kapitał mniejszości (specyfikacja w tabeli poniżej)		-6 972
Informacje finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku według zasad rachunkowości po zmianach i korektach błędów	25 293	129 280
<i>(zysk przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego)</i>	<i>(18 235)</i>	

Kapitały mniejszości	-6 972
-----------------------------	---------------

wycofanie kapitału mniejszości dotyczącego spółki Pod Fortem	-5 874
wycofanie kapitału mniejszości dotyczącego spółki Pod Fortem II	-20
wycofanie kapitału mniejszości dotyczącego spółki Kąty - 1	-163
wycofanie kapitału mniejszości dotyczącego spółki GANT74	-6 038
korekta obliczenia kapitału mniejszości dotyczącego BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	5 456

korekta obliczenia kapitału mniejszości dotyczącego spółek HKS i
Agencja Nieruchomości Orzeł

-333

Korekty wyników mniejszości przedstawia tabela poniżej:

Wyniki mniejszości	było	jest	różnica
Pod Fortem	-104	0	-104
Pod Fortem 2	-5	0	-5
Kąty 1	-36	-36	0
GANT74	2 268	2 149	119
Budopol Raclawicka	2 702	-113	2 815
HKS	5 401	5 059	342
	10 226	7 057	3 167

Korekty wyniku przedstawia tabela poniżej:

Korekta udziału mniejszości (wynika z powyższej tabeli)	3 167
Pod Fortem konsolidacja prawa własności	-108
Korekta ujemnej wartości firmy (HKS, ANO)	11 352
Eliminacja wyniku Pod Fortem 2 przed konsolidacją	10
Eliminacja wyniku Pod Fortem przed konsolidacją	213
wprowadzenie podatku odroczonego Bielbud Sp. z o.o.	-756
wprowadzenie korekty wartości firmy BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	-200
korekta przeszacowania nieruchomości ANO	-12 319
korekta przeszacowania nieruchomości Raclawicka	-7 810
Razem	-6 451

Wynik finansowy roku 2006 po korektach błędów (<i>jest</i>)	18 235
Wynik finansowy roku 2006 przed korektami błędów (<i>było</i>)	24 686
różnica	-6 451

Wpływ ujęcia korekt błędów na zysk na akcję prezentuje poniższa tabela:

	31 grudnia 2006 roku
Zysk na akcję przed korektą	3,18
Zysk na akcję po korekcie	2,76

10. Zmiana szacunków

W okresie bieżącym nie miała miejsca zmiana metod dokonywania szacunków, która miałaby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

11. Istotne zasady rachunkowości

Zasady konsolidacji

Zasady konsolidacji spółek zależnych spełniających definicję przedsięwzięcia

Jednostki zależne, kontrolowane przez podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej, spełniające definicję przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3, zostały objęte konsolidacją metodą pełną. Kontrola jest to zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

Przyjmuje się, że jednostka dominująca sprawuje kontrolę, jeżeli posiada bezpośrednio lub pośrednio (poprzez inne jednostki zależne) więcej niż połowę praw głosu w danej jednostce, chyba, że w wyjątkowych okolicznościach można w sposób oczywisty udowodnić, że taka własność nie powoduje sprawowania kontroli. O sprawowaniu kontroli można mówić także wtedy, gdy jednostka posiada połowę lub mniej niż połowę głosów i jednocześnie:

- dysponuje więcej niż połową głosów na podstawie umów z innymi inwestorami,
- posiada zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej na mocy statutu lub umowy,
- posiada zdolność mianowania lub odwoływania większości członków zarządu lub rady nadzorczej,
- dysponuje większością głosów na posiedzeniach zarządu lub rady nadzorczej.

Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostka dominująca łączy sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz jednostek zależnych poprzez sumowanie poszczególnych pozycji aktywów i pasywów (zobowiązań i kapitałów własnych), przychodów oraz kosztów. Prezentacja w sprawozdaniu finansowym powinna być tak zapewniona, jakby Grupa Kapitałowa stanowiła pojedynczą jednostkę. W tym celu dokonuje się:

- wyłączenia wartości bilansowej inwestycji jednostki dominującej w każdej z jednostek zależnych oraz tej części kapitału własnego spółek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej,
- określenia udziałów mniejszości w zysku lub stracie netto skonsolidowanych jednostek zależnych za dany okres sprawozdawczy,
- określenia i odrębnego zaprezentowania od kapitału własnego jednostki dominującej udziałów mniejszości w aktywach netto konsolidowanych jednostek zależnych.

Salda rozliczeń między jednostkami Grupy Kapitałowej, transakcje, dywidendy, przychody i koszty wyłącza się w całości. Zyski i straty z tytułu transakcji zawieranych wewnątrz grupy, ujęte w aktywach – środkach trwałych, zapasach wyłącza się w całości.

Jeśli straty oznaczają utratę wartości dokonuje się stosownych odpisów aktualizujących wartość.

Zasady konsolidacji spółek zależnych spełniających definicję przedsięwzięcia

Jeżeli jednostka obejmuje kontrolę nad jednostkami, które nie spełniają definicji przedsięwzięcia, połączenie tych jednostek nie stanowi połączenia jednostek gospodarczych w rozumieniu MSSF 3. Jeżeli jednostka przejmie grupę aktywów lub aktywów netto, które nie stanowią przedsięwzięcia, przypisuje koszt tej grupy na poszczególne możliwe do zidentyfikowania aktywa i zobowiązania wychodzące w jej skład na podstawie ich względnych wartości godziwych na dzień przejęcia.

W przypadku jednostek, w których udział Grupy nie przekracza 50%, Zarząd Spółki na każdy dzień bilansowy dokonuje oceny przesłanek, czy Grupa sprawuje kontrolę nad tą jednostką.

Jeżeli Grupa posiada mniej niż 50% udziałów w danym podmiocie, a mimo tego sprawuje kontrolę operacyjną i finansową nad tym podmiotem, kontroluje organy zarządzające i nadzorujące spółki to uznaje, że istnieje zależność i taka spółka podlega konsolidacji metodą pełną.

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje śródroczne sprawozdanie finansowe GANT DEVELOPMENT S.A. oraz śródroczne sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji

jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe są amortyzowane liniowo począwszy od miesiąca, w którym jest on dostępny do użytkowania. Stawki amortyzacji wynikają z okresów ekonomicznej użyteczności aktywów.

Stawki amortyzacyjne w Grupie kształtują się na następującym poziomie:

- budynki 1% - 5%,
- urządzenia techniczne i maszyny 12,5% - 20%,
- środki transportu 15% - 33%,
- pozostałe środki trwałe 10% - 20%.

Wartość końcową rzeczowych aktywów trwałych oraz poprawność stosowanych stawek amortyzacyjnych weryfikuje się raz w roku i w razie konieczności koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Inwestycje w obce obiekty wyceniane są według ceny nabycia lub domniemanego kosztu, pomniejszone o odpisy amortyzacyjne. Długość amortyzacji odpowiada okresowi najmu takiego obcego obiektu.

Każdorazowo, po wykonaniu remontu, koszt remontu jest ujmowany w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych, jeżeli kryteria ujmowania są spełnione. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia, lub gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści ekonomiczne wynikające z dalszego użytkowania lub sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu, obliczone jako różnica między wpływami ze sprzedaży a wartością bilansową usuwanego składnika aktywów, ujmowane są w rachunku zysków i strat okresu, w którym dokonywana jest operacja gospodarcza.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Jednostka klasyfikuje składnik aktywów trwałych (lub grupę) jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze wykorzystanie.

Jednostka wycenia składnik aktywów trwałych (lub grupę) zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Każdorazowo Grupa ocenia, czy dana wartość niematerialna ma ograniczony czy nieokreślony okres użytkowania

Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości

niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku następnego roku obrotowego. Średni okres amortyzacji w odniesieniu do wartości niematerialnych wynosi 2 lata.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia/kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane początkowo w wartości równej cenie nabycia, powiększonej o koszty transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt zastąpienia części nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania nieruchomości. Po początkowym ujęciu nieruchomości są wykazywane w wartości godziwej, która odzwierciedla warunki rynkowe na dzień bilansowy.

Zyski lub straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości są ujmowane w rachunku zysków i strat tego okresu, w którym powstały.

Przeniesienie aktywów do nieruchomości inwestycyjnych (rekasyfikacja np. ze środków trwałych, lub środków trwałych w budowie) następuje tylko wtedy, gdy zmienia się sposób użytkowania przez właściciela, rozpoczęcie użytkowania na podstawie umowy leasingu, zakończenie budowy nieruchomości inwestycyjnej. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Grupę staje się nieruchomością inwestycyjną, Grupa stosuje zasady opisane w części „Rzeczowe aktywa trwałe” aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości.

Przeniesienie inwestycji w nieruchomości do aktywów trwałych i zapasów lub z zapasów do nieruchomości

W przypadku przeniesienia aktywów z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, różnicę między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na ten dzień przeniesienia a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w rachunku zysków i strat. Gdy Grupa kończy budowę lub wytworzenie nieruchomości inwestycyjnej, różnicę między ustaloną na ten dzień wartością godziwą tej nieruchomości a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w rachunku zysków i strat. W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, zakładany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania

Nieruchomości przeznaczone na sprzedaż w ramach zwykłej działalności jednostki ujmowane są w pozycji zapasy.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Nabywanie nieruchomości przeznaczonej do modernizacji

W przypadku gdy Grupa nabywa nieruchomość inwestycyjną, która wymaga poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych, jej początkową wartość wycenia się w cenie nabycia. Wartość nakładów adaptacyjnych zostaje aktywowana w wartości początkowej nieruchomości, do czasu zakończenia prac modernizacyjnych. Nieruchomość na czas niezbędnych robót pozostaje nieruchomością inwestycyjną i nie jest przeklasyfikowywana do nieruchomości zajmowanych przez właściciela (środki trwałe w budowie). Wycena takiej nieruchomości w trakcie modernizacji, jak również po jej zakończeniu odbywa się zgodnie z MSR 40, tj. wartość nieruchomości podlega każdorazowo wycenie na dzień bilansowy do wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Wartość firmy

Wartość firmy powstaje z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej spełniającej definicję „przedsięwzięcia” w rozumieniu MSSF 3 i stanowi nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość firmy nie podlega amortyzacji, natomiast na koniec każdego roku obrotowego podlega ona testowi z tytułu utraty wartości.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją podstawowego lub uzupełniającego wzoru sprawozdawczości finansowej Grupy określonego na podstawie MSR 14 *Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności*.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Nieruchomości (grunty, prawo wieczystego użytkowania gruntów) nabyte w celu prowadzenia inwestycji deweloperskiej lub budowlanej są prezentowane w zapasach, w pozycji towary.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Inwestycje

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Grupa ujmuje inwestycje w jednostce stowarzyszonej metodą praw własności.

Jednostka stowarzyszona jest to jednostka gospodarcza, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ i która nie jest ani jednostką zależną ani wspólnym przedsięwzięciem.

Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez jednostkę dominującą udziałów metodą praw własności. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i jednostki dominującej jest jednakowy. Spółki stowarzyszone stosują zasady rachunkowości zawarte w Ustawie. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Inwestycja w jednostce stowarzyszonej jest początkowo ujmowana w cenie nabycia, a następnie jej wartość bilansowa jest powiększana o zmiany w udziale Grupy w aktywach netto jednostki stowarzyszonej, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w kapitale własnym jednostek stowarzyszonych, jednostka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to zasadne, w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

Inwestycje w jednostkach współzależnych (współkontrolowanych)

Współkontrola jest to określony w umowie ustalony podział kontroli nad działalnością gospodarczą, który występuje tylko wówczas, gdy strategiczne decyzje finansowe i operacyjne dotyczące tej działalności wymagają jednomyślnej zgody stron współkontrolujących (wspólników). Wspólne przedsięwzięcia charakteryzują się następującymi cechami:

- dwóch lub więcej wspólników przedsięwzięcia jest związanych ustaleniami umownymi oraz
- ustalenia umowne ustanawiają sprawowanie kontroli.

Grupa Kapitałowa wykazuje udziały w podmiocie współkontrolowanym przez wspólnika przedsięwzięcia metodą praw własności (dopuszczalne podejście alternatywne zgodnie z MSR 31.38).

Wspólnik przestaje stosować metodę praw własności z chwilą zaprzestania sprawowania współkontroli nad podmiotem współkontrolowanym lub wywierania istotnego wpływu na taki podmiot.

Inwestycje i inne aktywa finansowe

Aktywa finansowe objęte standardem MSR 39 klasyfikuje się do następujących kategorii:

- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (zasadniczo przeznaczone do obrotu, nabyte w celu odsprzedaży),
- Pożyczki i należności (aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do ustalenia płatnościami, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku),
- Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (posiadające stałe, lub dające się określić terminy wymagalności lub zapadalności w zamierzeniu Grupy mają być utrzymywane do tego terminu),

- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (nie zaliczone do żadnej z powyższych kategorii).

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty pochodne są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są to instrumenty uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające lub umowy gwarancji finansowych. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są do aktywów obrotowych. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 30 czerwca 2007 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pożyczki udzielone i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony, odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią

Grupa dokonuje klasyfikacji w momencie początkowego ujęcia, a tam gdzie jest to dopuszczalne i odpowiednie, dokonuje weryfikacji tej klasyfikacji na koniec okresu obrotowego.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa

instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Oceny, czy dany wbudowany instrument pochodny podlega wydzieleniu Grupa dokonuje na moment jego początkowego ujęcia. W przypadku instrumentów wbudowanych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych Grupa dokonuje oceny wbudowanych instrumentów pochodnych na dzień połączenia, który to dzień jest dniem ich początkowego ujęcia przez Grupę.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne to środki zgromadzone na rachunkach bankowych i w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności.

Środki pieniężne wycenia się w wartości nominalnej, z tym, że wartość środków na rachunkach bankowych obejmuje także skapitalizowane, dopisane do stanu środków na rachunku bankowym odsetki.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Jako środki pieniężne wykazuje się również waluty w kantorach. W informacji dodatkowej do sprawozdania skonsolidowanego na koniec roku podaje się informację o wartości środków pieniężnych w kantorach i środków pieniężnych z innego tytułu.

Gotówkę znajdującą się w Spółce GANT Sp. z o. o. prowadzącą kupno i sprzedaż walut obcych – wycenia się po kursie, po którym nastąpił jej zakup, jednak w wysokości nie wyższej od średniego kursu ustalonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Skutki tej wyceny będą prezentowane w odrębnej pozycji jako „wynik z wyceny walut” i będą wpływać na wielkość wyniku na sprzedaży walut. Na dzień 30.06.2007 roku ze względu na nieistotność wpływu zrezygnowano z prezentacji wyniku z wyceny walut.

Kapitał własny

Kapitał własny to aktywa pomniejszone o zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa, postanowieniami statutu.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowy wynikający ze zdarzeń przeszłych oraz gdy jest prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ korzyści ekonomicznych i można wiarygodnie oszacować ich wartość. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą

zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

Zobowiązania

Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 30 czerwca 2007 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2006 roku: zero).

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygaśnię – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygaśnię. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe (w aktywach) to koszty dotyczące przyszłych okresów, rozliczenia międzyokresowe – pasywne – obejmują przychody przyszłych okresów.

Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Szczegółowo sposób ustalania przychodów na kontraktach deweloperskich opisano w punkcie „Kontrakty długoterminowe”.

Przychody ze sprzedaży usług

Przychody ze sprzedaży usług budowlanych i deweloperskich są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji, jeżeli kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Dodatkowo w tej pozycji ujmowane są przychody z tytułu czynszów osiągniętych z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych.

Przychody ze sprzedaży towarów i usług są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych

Przychody ze sprzedaży walut

Przychody z działalności kantorowej Grupa prezentuje w oddzielnej pozycji w rachunku zysków i strat jako przychody ze sprzedaży walut i jednocześnie koryguje o wpływ kosztu własnego sprzedanych walut w cenie zakupu, co daje wynik na działalności kantorowej – prezentowany jako wynik na sprzedaży walut.

Grupa ustala wynik w oparciu o zasadę współmierności przychodów i kosztów. Przychody i koszty ujmowane są zgodnie z zasadą memoriałową, tj. w okresie, którego dotyczą, niezależnie od momentu uzyskania zapłaty.

Dywidendy

Dywidendy na rzecz akcjonariuszy ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym w okresie, w który nastąpiło ich zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie do momentu wypłaty.

Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych.

Podatek wykazany w rachunku zysków i strat to podatek bieżący obciążający wynik okresu sprawozdawczego Grupy oraz część odroczone, stanowiąca zmianę stanu aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic

przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Kontrakty długoterminowe

Grupa realizuje długoterminowe kontrakty budowlane w systemie deweloperskim oraz w systemie generalnego wykonawstwa (BUDOPOL-WROCŁAW S.A.).

Cechą charakterystyczną kontraktów deweloperskich jest finansowanie ich realizacji przez okres trwania inwestycji zaliczkami od nabywców a następnie przenoszenie prawa własności lokalu po zakończeniu procesu inwestycyjnego. Proces realizacji tych kontraktów przekracza 12 miesięcy. Zaliczki otrzymywane od nabywców mieszkań ewidencjonowane są w pozycji rozliczeń międzyokresowych przychodów, a koszty dotyczące robót budowlanych, gromadzone są w pozycji produkcji w toku, w zapasach, do czasu zakończenia inwestycji. Zakupione grunty pod budowę ujmowane są w zapasach – w pozycji towary.

Grupa rozpoznaje przychody i koszty wg stopnia zaawansowania. Stopień zaawansowania jest określany w oparciu o procentowe zaawansowanie budżetu kosztów i sprzedaży. Zasadą jest, że Grupa nie rozpoczyna sprzedaży oferowanych lokali do momentu osiągnięcia ok. 40% stopnia zaawansowania kosztów budowy.

W momencie podpisania umowy przedwstępnej sprzedaży pojedynczego lokalu, jednostka dokonuje rozliczania kontraktu częściowego w sposób następujący:

- przychody = planowana wartość przychodów * (wskaźnik przychodów * wskaźnik kosztów),
- koszty = planowana wartość kosztów * (wskaźnik przychodów * wskaźnik kosztów).

Od września 2006 roku do maja 2007 roku Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej toczył dyskusję nad opublikowaniem projektu interpretacji dotyczącego rozpoznawania przychodów z tytułu działalności deweloperskiej. Dostępne były wnioski z dyskusji, efekty obserwacji, agendy, wstępne projekty. W lipcu 2007 roku opublikowano projekt tej interpretacji. Z wstępnej analizy tego projektu wynika, że dla przychodów z działalności deweloperskiej należałoby stosować metodę kontraktu zakończonego (wg MSR 18) a nie wycenę wg metody stopnia zaawansowania prac (wg MSR 11).

Do czasu opublikowania obowiązującej interpretacji Zarząd postanowił utrzymać dotychczasowe zasady wyceny. Zmiana stosowanych zasad rachunkowości spowodowałaby inną od zamierzonej alokację czasową przychodów i kosztów (późniejsze rozliczenie wyników na realizowanych kontraktach) ale nie wpłynęłaby na ich rentowność. Zarząd rozważa jednak możliwość wcześniejszej zmiany zasad wyceny deweloperskich kontraktów budowlanych – z MSR 11 na MSR 18, nawet jeśli nie znajdzie to potwierdzenia w obowiązujących i zatwierdzonych przez UE. standardach rachunkowości i ich interpretacjach.

Do rozliczania kontraktów długoterminowych budowlanych w Grupie stosuje się zapisy wynikające z MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną”. Jeżeli wynik na transakcji można wycenić w wiarygodny sposób, przyjmuje się wycenę metodą stopnia zaawansowania. Miarą stopnia zaawansowania jest relacja poniesionych rzeczywistych kosztów do ogółu kosztów planowanych. Ten wskaźnik służy za podstawę do wyliczenia szacowanych przychodów na dzień bilansowy.

Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Udziały we wspólnych przedsięwzięciach, gdzie Grupa sprawuje współkontrolę są ujmowane metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto wspólnego przedsięwzięcia dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Ocena inwestycji w spółki współzależne pod kątem utraty wartości ma miejsce, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości lub odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych i wyrobów gotowych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Na dzień bilansowy Grupa nie posiadała żadnych jednostek zagranicznych.

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na EUR zastosowano następujące kursy:

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2007 – 30.06.2007	3,8497	3,7465	3,9385	3,7658
01.01.2006 – 30.06.2006	3,9002	3,7565	4,1065	4,0434

Kurs EUR na 31.12.2006 wyniósł 3,8312 PLN (Tab. 252/A/NBP/2006) a na 31.12.2005 – 3,8598 PLN (Tab. 252/A/NBP/2005).

Dane finansowe przeliczono na EUR wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średnich kursów ogłoszonych na dzień 30.06.2007 roku i 30.06.2006 roku przez Narodowy Bank Polski (Tab. 125/A/NBP/2007, Tab. 126/A/NBP/2006),
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca, następujących w okresach sprawozdawczych 01.01.2007 – 30.06.2007 oraz 01.01.2006 – 30.06.2006.

Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto Grupy oraz zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Płatności w formie akcji własnych

Pracownicy (w tym członkowie zarządu) Grupy otrzymują nagrody w formie akcji własnych, w związku z czym świadczą usługi w zamian za akcje lub prawa do akcji („transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych”).

W latach 2006-2007 miały miejsce dwie emisje akcji przeprowadzone w drodze subskrypcji prywatnej. Ze względu na sposób określenia osoby uprawnionej są to akcje na okaziciela, zaś ze względu na zakres uprawnień są to akcje zwykłe. W 2006 r. miała miejsce emisja akcji serii E, a w roku 2007 emisja akcji serii I. Szczegóły emisji zostały przedstawione w notcie 26.1.

Grupa nie ujęła, emisji menedżerskich w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

12. Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach branżowych, a uzupełniający na segmentach geograficznych. Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem odbywają się w podziale na segmenty, uwzględniające rodzaj oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi strategiczną jednostkę gospodarczą, oferującą inne wyroby i obsługującą inne rynki.

Grupa rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych – przy zastosowaniu bieżących cen rynkowych.

Przy uwzględnieniu różnorodności rodzajów prowadzonej działalności przez Spółki w Grupie, dokonano wyróżnienia podstawowych segmentów branżowych, zgodnie z MSR 14.

Segment branżowy jest dającym się wyodrębnić obszarem jednostki gospodarczej, w ramach którego następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług, lub grupy powiązanych towarów i usług, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z nakładów inwestycyjnych różnym od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

W Grupie Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. wyróżniono następujące segmenty:

- działalność deweloperska,
- działalność budowlana (generalne wykonawstwo budowlane),
- wynajem lokali mieszkalnych i użytkowych,
- działalność finansowa (skup i sprzedaż walut obcych prowadzona poprzez sieć kantorów wymiany walut obcych).

W związku z faktem, że Grupa prowadzi działalność na terytorium Polski, nie wyróżniono segmentów geograficznych.

Informacje dotyczące segmentów działalności sporządza się zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi do sporządzenia i prezentacji skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A..

Segmenty branżowe

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów branżowych Grupy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku oraz dnia 30 czerwca 2006 roku lub odpowiednio na dzień 30 czerwca 2007 roku lub na dzień 31 grudnia 2006.

Przychody i koszty segmentu branżowego dotyczącego działalności finansowej w Grupie, polegającej na sprzedaży walut w prowadzonych kantorach zostały zaprezentowane „per saldo” tj. przychód minus koszt własny sprzedanych walut. Zatem wartość przychodów ogółem w segmentach nie odpowiada wartości przychodów ogółem zaprezentowanej w rachunku zysków i strat (różni się o wartość odpowiadającą kosztowi sprzedanych walut).

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 roku lub na dzień 30 czerwca 2007 roku	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność ogółem
	Działalność Finansowa*	Działalność budowlana	Usługi najmu	Działalność deweloperska	RAZEM		
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	3 906	22 964	3 335	37 689	67 894	–	67 894
Sprzedaż między segmentami		170	194	4	368	-368	–
Przychody segmentu ogółem	<u>3 906</u>	<u>23 134</u>	<u>3 529</u>	<u>37 693</u>	<u>68 262</u>	<u>-368</u>	<u>67 894</u>
Wynik							
Zysk (strata) segmentu	1 243	602	-501	19 716	21 360	-1 827	19 533
Koszty nieprzypisane	–	–	–	–	–	–	–
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	1 243	602	-501	19 716	21 360	-1 827	19 533
Koszty finansowe netto	–	–	–	–	-414	–	-414
Udział w zyskach (stratach) jednostki współkontrolowanej	–	–	–	–	-52	–	-52
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	–	–	–	–	20 894	-1 827	19 067
Podatek dochodowy	–	–	–	–	2 383	-239	2 144
Zysk (strata) netto za okres	<u>731</u>	<u>1 808</u>	<u>1 810</u>	<u>14 162</u>	<u>18 511</u>	<u>- 1 588</u>	<u>16 923</u>
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	64 445	53 638	424 132	117 414	659 629	-151 866	507 763
Inwestycja w jednostce współkontrolowanej	–	–	–	37	37	–	37
Aktywa nieprzypisane	–	–	–	–	–	–	–
Aktywa ogółem	<u>64 445</u>	<u>53 638</u>	<u>424 132</u>	<u>117 451</u>	<u>659 666</u>	<u>-151 866</u>	<u>507 800</u>
Zobowiązania segmentu	53 573	11 253	146 175	96 869	307 870	-137 521	170 349
Zobowiązania nieprzypisane	–	–	–	–	–	–	–
Kapitały własne	–	–	–	–	351 796	-14 345	337 451
Pasywa ogółem	<u>64 445</u>	<u>53 638</u>	<u>424 132</u>	<u>117 450</u>	<u>659 666</u>	<u>-151 866</u>	<u>507 800</u>

*Grupa zaprezentowała przychody ze sprzedaży walut per saldo, tj. po pomniejszeniu o koszt własny sprzedanych walut, co odpowiada marży na sprzedaży tego segmentu.

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 roku lub na dzień 30 czerwca 2007 roku (niebadane)	Działalność kontynuowana				Wylączenia	Działalność ogółem
	Działalność Finansowa	Działalność budowlana	Usługi najmu	Działalność deweloperska		
					RAZEM	
Pozostałe informacje dotyczące segmentu						
Nakłady inwestycyjne:	1 335	335	311	72 167	74 148	74 148
- na rzeczowe aktywa trwałe	1 334	335	207	43	1 919	1 919
- na wartości niematerialne	1	–	17	–	18	18
- na nieruchomości inwestycyjne	–	–	87	72 124	72 211	72 211
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	433	84	178	44	739	739
Amortyzacja wartości niematerialnych	–	22	11	–	33	33
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	–	–	–	–	–	–
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości niematerialnych	–	–	–	–	–	–
Odpisy aktualizujące wartość nieruchomości inwestycyjnych	–	–	–	–	–	–
Pozostałe nakłady niepieniężne, w tym:	–	–	–	–	–	–
- rezerwa na naprawy gwarancyjne	–	–	–	–	–	–

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 roku lub na dzień 30 czerwca 2006 roku(niebadane)	Działalność kontynuowana			Wylączenia	Działalność ogółem
	Działalność Finansowa*	Usługi najmu	Działalność deweloperska		
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	3 088	736	136	–	3 960
Sprzedaż między segmentami	–	104	–	-104	–
Przychody segmentu ogółem	<u>3 088</u>	<u>840</u>	<u>136</u>	<u>-104</u>	<u>3 960</u>
Wynik					
Zysk/strata segmentu	1 022	450	287	–	1 185
Koszty nieprzypisane	–	–	–	–	–
Zysk/strata z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	1 022	450	287	–	1 185
Koszty finansowe netto	–	–	–	-580	-580
Udział w zyskach jednostki stowarzyszonej	–	–	–	–	–
Zysk/strata przed opodatkowaniem	–	–	–	605	605
Podatek dochodowy	–	–	–	175	175
Zysk/strata netto za okres	<u>552</u>	<u>123</u>	<u>-245</u>	<u>–</u>	<u>430</u>
Aktywa i zobowiązania					
Aktywa segmentu	19 639	38 527	31 410	-19 669	69 907
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	–	–	–	–	–
Aktywa nieprzypisane	–	–	–	–	–
Aktywa ogółem	<u>19 639</u>	<u>38 527</u>	<u>31 410</u>	<u>-19 669</u>	<u>69 907</u>
Zobowiązania segmentu	11 103	13 967	28 864	-10 829	43 005
Zobowiązania nieprzypisane	–	–	–	–	–
Kapitały własne	–	–	–	-8 840	26 902
Pasywa ogółem	<u>19 639</u>	<u>38 527</u>	<u>31 410</u>	<u>-19 669</u>	<u>69 907</u>

*Grupa zaprezentowała przychody ze sprzedaży walut per saldo, tj. po pomniejszeniu o koszt własny sprzedanych walut, co odpowiada marży na sprzedaży tego segmentu.

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 roku lub na dzień 30 czerwca 2006 roku (niebadane)	Działalność kontynuowana				Wyłączenia	Działalność ogółem
	Działalność Finansowa	Usługi najmu	Działalność deweloperska	Razem		
Pozostałe informacje dotyczące segmentu						
Nakłady inwestycyjne:	459	17	–	476	–	476
- na rzeczowe aktywa trwałe	450	15	–	465	–	465
- na wartości niematerialne	9	2	–	11	–	11
- na nieruchomości inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	258	84	–	342	–	342
Amortyzacja wartości niematerialnych	9	3	–	12	–	12
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	–	–	–	–	–	–
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości wartości niematerialnych	–	–	–	–	–	–
Odpisy aktualizujące wartość nieruchomości inwestycyjnych	–	–	–	–	–	–

13. Przychody i koszty

13.1. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 (niebadane)
Rozwiązanie odpisu na należności	1 165	–
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	–	–
Zysk z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	–	–
Nabycia udziałów mniejszości i połączenia jednostek gospodarczych	1 474	–
Inne	1 016	68
	3 655	68

13.2. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 (niebadane)
Utworzenie rezerwy na naprawy gwarancyjne	–	–
Utworzenie odpisu na należności	–	–
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (Agencja Nieruchomości Orzeł Sp. z o.o.)	1 984	47
Strata z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	–	–
Odszkodowania wypłacone przez BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	358	–
Inne	251	25
	2 593	72

13.3. Przychody finansowe

	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 (niebadane)
Przychody z tytułu odsetek bankowych	611	68
Przychody z inwestycji	–	–
Zwrot dopłat do kapitału	550	
Inne	26	1
Przychody finansowe ogółem	<u>1 187</u>	<u>69</u>

13.4. Koszty finansowe

	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 (niebadane)
Odsetki od kredytów bankowych	1 245	406
Odsetki od innych zobowiązań	67	243
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	–	–
Korekta z tytułu zdyskontowania rezerwy	–	–
Pozostałe	289	–
Koszty finansowe ogółem	<u>1 601</u>	<u>649</u>

13.5. Koszty według rodzajów

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 (niebadane)
Amortyzacja	13.6	772	354
Zużycie materiałów i energii		10 379	987
Usługi obce		46 834	11 246
Podatki i opłaty		1 723	238
Koszty świadczeń pracowniczych	13.7	4 492	747
Pozostałe koszty rodzajowe		413	143
Wartość sprzedanych towarów i materiałów			
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:		64 613	13 715
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		42 978	–
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		–	–
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		6 445	2 771
Zmiana stanu produktów		15 190	10 944
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki		–	–

Jak opisano w notce 26.1 w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30.06.2007 i 30.06.2006 Grupa dokonała płatności w formie akcji własnych, które nie zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym Grupy.

13.6. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat

	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 (niebadane)
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:		
Amortyzacja środków trwałych	739	342
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych	–	–
Amortyzacja wartości niematerialnych	33	12
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	–	–
Amortyzacja środków trwałych	–	–
Koszty z tytułu leasingu operacyjnego	–	–
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:		
Amortyzacja środków trwałych	–	–
Koszty z tytułu leasingu operacyjnego	–	–

13.7. Koszty świadczeń pracowniczych

	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 (niebadane)
Wynagrodzenia	3 744	602
Koszty ubezpieczeń społecznych	748	145
Koszty świadczeń emerytalnych	–	–
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia	–	–
Koszty z tytułu programu płatności w formie akcji własnych	–	–
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem, w tym:	4 492	747
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	–	–
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	–	–
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	4 492	747

Jak opisano w notce 26.1. Grupa dokonała płatności w formie akcji własnych pracownikom Grupy w 2006 roku i w 2007 roku. Nie zostały one ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

14. Podatek dochodowy

14.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku i 30 czerwca 2006 roku przedstawiają się następująco:

	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 (niebadane)
Skonsolidowany rachunek zysków i strat		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2 579	163
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	–	–
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-435	12
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	<u>2 144</u>	<u>175</u>

14.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku i 30 czerwca 2006 roku przedstawia się następująco:

	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 (niebadane)
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	19 067	605
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	–	–
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem	<u>19 067</u>	<u>605</u>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2006, 2007: 19%)	3 623	115
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	–	–
Nieujęte straty podatkowe (19% kwoty strat odliczonej od dochodu)	927	–
Podatkowe ulgi inwestycyjne	–	–
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (19% kwoty)	80	71
Odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe	–	–
Przychody niebędące podstawą do opodatkowania (19% kwoty)	(547)	(11)
Pozostałe	(85)	–
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 11% (w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2006 roku: 29%)	<u>2 144</u>	<u>175</u>
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	2 144	175
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	0	0
	<u>2 144</u>	<u>175</u>

14.3. Odroczonego podatku dochodowego

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Skonsolidowany bilans		Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2007 (niebadane)	31 grudnia 2006	30 czerwca 2007 (niebadane)	30 czerwca 2006 (niebadane)
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	–	–	–	–
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	5 863	6 260	-397	–
Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	–	–	–	–
Rozliczenie kontraktów długoterminowych w czasie	3 026	2 563	463	12
Przejęcie jednostek podporządkowanych	–	–	–	–
Pozostałe	148	266	-118	–
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	<u>9 037</u>	<u>9 089</u>	<u>-52</u>	<u>12</u>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	–	–	–	–
Przeszacowanie kontraktów walutowych (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) do wartości godziwej	–	–	–	–
Przeszacowanie kontraktu na zamianę stóp procentowych swap (zabezpieczenie wartości godziwej) do wartości godziwej	–	–	–	–
Aktywowanie marży na zapasach	33	–	33	–
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	257	–	257	–
Utworzone rezerwy	46	–	46	–
Pozostałe (ujemne różnice przejściowe)	94	47	47	–
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	<u>430</u>	<u>47</u>	<u>383</u>	<u>–</u>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego (per saldo)	<u>8 607</u>	<u>9 042</u>	<u>-435</u>	<u>12</u>

15. Działalność zaniechana

W Grupie nie wystąpiła działalność zaniechana.

16. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Grupa tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Grupy, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Spółka skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Spółki. W związku z powyższym, saldo netto na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosi 0 tysięcy PLN (na dzień 31 grudnia 2006 roku - 0 tysięcy PLN).

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	30 czerwca 2007 (niebadane)	31 grudnia 2006
Środki trwale wniesione do Funduszu, razem	0	0
Pożyczki udzielone pracownikom	0	0
Środki pieniężne	137	24
Zobowiązania z tytułu Funduszu	137	24
Saldo po skompensowaniu	0	0
	Okres obrotowy zakończony 30 czerwca 2007 roku (niebadane)	Okres obrotowy zakończony 30 czerwca 2006 roku (niebadane)
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	113	22

17. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe). W okresie objętym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie było transakcji prowadzących do rozwodnienia zysku.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 (niebadane)
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	16 049	324
Zysk / Strata na działalności zaniechanej	0	0
Zysk netto	16 049	324
Odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe	0	0
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	16 049	324
	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 (niebadane)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	12 616 121	3 855 254
Wpływ rozwodnienia	0	0
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	12 616 121	3 855 254

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Nie zaproponowano wypłaty dywidendy za rok 2006 ani nie przewiduje się jej zaproponowania do wypłaty za rok 2007.

19. Rzeczowe aktywa trwałe

okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu i pozostałe	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2007 roku	0	1 122	3 067	4 189
Nabycia	–	392	1 527	1 919
Nabycie jednostki zależnej	–	–	–	–
Sprzedaż	–	91	48	139
Likwidacja	–	–	–	–
Transfer ze środków trwałych w budowie	–	–	–	–
Reklasyfikacja z nieruchomości inwestycyjnych (zmiana przeznaczenia, sposobu użytkowania)	19 018	–	–	19 018
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2007 roku <i>(niebadane)</i>	19 018	1 423	4 546	24 987
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2007 roku	–	746	1 527	2 273
Odpis amortyzacyjny za okres	–	57	682	739
Odpis aktualizujący	–	–	–	–
Sprzedaż	–	79	43	122
Likwidacja	–	–	–	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–	–	–	–
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2007 roku <i>(niebadane)</i>	0	724	2 166	2 890
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2007 roku	0	376	1 540	1 916*
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2007 roku <i>(niebadane)</i>	19 018	699	2 380	22 097**

*Wartość środków trwałych w bilansie jest wyższa o kwotę środków trwałych w budowie i wynosi 2 635 tys. zł.
(środki trwałe w budowie stanowią kwotę 719 tys. zł)

**Wartość wykazana w bilansie jest wyższa o kwotę 565 tys. zł, która dotyczy środków trwałych w budowie

okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu i pozostałe	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2006 roku	–	1 067	2 524	3 591
Nabycia	–	–	–	–
Nabycie jednostki zależnej	–	22	443	465
Sprzedaż	–	–	–	–
Likwidacja	–	–	138	138
Transfer ze środków trwałych w budowie	–	–	–	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–	–	–	–
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2006 roku <i>(niebadane)</i>	0	1 089	2 829	3 918
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2006 roku	–	768	1 382	2 150

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Odpis amortyzacyjny za okres	–	22	320	342
Odpis aktualizujący	–	–	–	–
Sprzedaż	–	–	–	–
Likwidacja	–	–	–	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–	–	–	–
	–	–	–	–

Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2006 roku (*niebadane*)

–	790	1 702	2 492
---	-----	-------	-------

Wartość netto na dzień 1 stycznia 2006 roku

Wartość netto na dzień 30 czerwca 2006 roku (*niebadane*)

299	1 142	1 441
299	1 127	1 426

rok 2006

*Grunty i
budynki* *Maszyny i
urządzenia* *Środki
transportu i
pozostałe* *Ogółem*

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2006 roku	–	1 067	2 524	3 591
Nabycia	–	94	385	479
Nabycie jednostki zależnej	–	22	443	465
Sprzedaż	–	61	285	346
Likwidacja	–	–	–	–
Transfer ze środków trwałych w budowie	–	–	–	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–	–	–	–
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2006 roku	–	1 122	3 067	4 189

Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2006 roku

Odpis amortyzacyjny za okres

Odpis aktualizujący

Sprzedaż

Likwidacja

Różnice kursowe z przeliczenia

Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2006 roku (*niebadane*)

–	768	1 382	2 150
–	36	338	374
–	–	–	–
–	58	193	251
–	–	–	–
–	–	–	–
–	746	1 527	2 273

Wartość netto na dzień 1 stycznia 2006 roku

Wartość netto na dzień 31 grudnia 2006 roku (*niebadane*)

299	1 142	1 441
376	1 540	1 916*

*Wartość środków trwałych w bilansie jest wyższa o kwotę środków trwałych w budowie i wynosi 2 635 tys. zł. (środki trwałe w budowie stanowią kwotę 719 tys. zł)

Grupa nie posiada maszyn i urządzeń na dzień 30 czerwca 2007 roku użytkowanych na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu.

Grupa posiada na 30.06.2007 jeden samochód w leasingu.

20. Nieruchomości inwestycyjne

	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 (niebadane)</i>	<i>Za rok zakończony 31 grudnia 2006</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 (niebadane)</i>
Bilans otwarcia	80 421	17 731	17 731
Zwiększenia stanu (późniejsze wydatki) z tytułu:	72 211	31 769	–
- zakup gruntów	–	3 489	–
- zakup wieczystego użytkowania gruntów	16	3 747	–
- zakup budynków i budowli	72 195	11 151	–

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

- reklasyfikacje z zapasów i środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych		13 382	–
Zmniejszenia	23 253	1 682	247
- sprzedaż gruntów	6	12	6
- sprzedaż prawa wieczystego użytkowania gruntów	44	31	–
- sprzedaż budynków i budowli	4 154	1 139	128
- reklasyfikacja z nieruchomości do środków trwałych	19 018	–	–
- inne zmniejszenia	31	500	113
Zysk/(Strata) netto wynikająca z korekty do wartości godziwej	–	32 603	0
Bilans zamknięcia	129 379	80 421	17 484

Podmiotem dokonującym wyceny nieruchomości inwestycyjnych w Grupie Kapitałowej jest GANT DEVELOPMENT S.A. Odpowiednie pozycje ze sprawozdań jednostkowych spółek w Grupie ujmowane są według Ustawy o rachunkowości, a następnie odbywa się korekta reklasyfikacyjna na poziomie skonsolidowanego sprawozdania (w sprawozdaniach jednostkowych są to zwykle środki trwałe podlegające amortyzacji), a następnie ich wartość podlega wycenie według wartości godziwej. Różnice odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat. Grupa dokonuje przeszacowań na podstawie operatów szacunkowych przygotowywanych przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych. W przeważającej części są to operaty sporządzone przez Pana Janusza Otfinowskiego (firma „Nieruchomości Band J”). Grupa korzysta również z lokalnych rzeczoznawców majątkowych w odniesieniu do nieruchomości zlokalizowanych poza Wrocławiem (Bytom, Piekary Śląskie). Większość wycen sporządzana jest podejściem porównawczym, metodą korygowania ceny średniej. Określona w ten sposób wartość rynkowa dla aktualnego sposobu użytkowania (WRU) jest podstawą do oszacowania wartości godziwej.

21. Wartości niematerialne

okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku	Koszty prac rozwojowych	Patenty i licencje	Wartość firmy	Inne	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2007 roku	–	–	55 017	525	55 542
Nabycia	–	–	–	18	18
Nabycie jednostki zależnej	–	–	–	–	–
Sprzedaż	–	–	–	–	–
Likwidacja	–	–	–	–	–
Transfer ze środków trwałych w budowie	–	–	–	–	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–	–	–	–	–
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2007 roku (niebadane)	–	–	55 017	543	55 560
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2007 roku	–	–	–	318	318
Odpis amortyzacyjny za okres	–	–	–	33	33
Odpis aktualizujący	–	–	–	–	–
Sprzedaż	–	–	–	–	–
Likwidacja	–	–	–	–	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–	–	–	–	–
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2007 roku (niebadane)	–	–	–	351	351
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2007 roku			55 017	207	55 224
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2007 roku (niebadane)			55 017	192	55 209
okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 roku	Koszty prac rozwojowych	Patenty i licencje	Wartość firmy	Inne	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2006 roku	–	–	–	36	36

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Nabycia	–	–	–	11	11
Nabycie jednostki zależnej	–	–	–	–	–
Sprzedaż	–	–	–	–	–
Likwidacja	–	–	–	–	–
Transfer ze środków trwałych w budowie	–	–	–	–	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–	–	–	–	–
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2006 roku (niebadane)	–	–	–	47	47
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2006 roku	–	–	–	30	30
Odpis amortyzacyjny za okres	–	–	–	12	12
Odpis aktualizujący	–	–	–	–	–
Sprzedaż	–	–	–	–	–
Likwidacja	–	–	–	–	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–	–	–	–	–
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2006 roku (niebadane)	–	–	–	42	42
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2006 roku				6	6
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2006 roku (niebadane)				5	5
rok 2006	<i>Koszty prac rozwojowych</i>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Wartość firmy</i>	<i>Inne</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2006 roku	–	–	0	36	36
Nabycia	–	–	–	489	489
Nabycie jednostki zależnej (BUDOPOL-WROCŁAW S.A.)	–	–	55 017	–	55 017
Sprzedaż	–	–	–	–	–
Likwidacja	–	–	–	–	–
Transfer ze środków trwałych w budowie	–	–	–	–	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–	–	–	–	–
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2006 roku (niebadane)	–	–	55 017	525	55 542
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2006 roku	–	–	–	30	30
Odpis amortyzacyjny za okres	–	–	–	288	288
Odpis aktualizujący	–	–	–	–	–
Sprzedaż	–	–	–	–	–
Likwidacja	–	–	–	–	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–	–	–	–	–
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2006 roku (niebadane)	–	–	–	318	318
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2006 roku				6	6
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2006 roku (niebadane)			55 017	207	55 224

22. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności oraz udziały we wspólnych przedsięwzięciach.

W dniu 3 kwietnia 2007 roku została powołana spółka BELWEDERSKA Sp. z o.o. Podmiot dominujący objął w spółce 50% udziałów, pozostałe 50% objęły osoby fizyczne. Spółka będzie realizowała wspólne przedsięwzięcie polegające na budowie budynku wielorodzinnego w

Warszawie (ok. 5,2 tys. m², przy ulicy Belwederskiej). Udziały w tej spółce są ujmowane metodą praw własności.

Tabela poniżej przedstawia skrócone informacje dotyczące inwestycji w spółkę Belwederska Sp. z o. o. (spółka powołana w bieżącym okresie sprawozdawczym).

	30 czerwca 2007 (niebadane)	31 grudnia 2006
Udział w bilansie jednostki współkontrolowanej:	50%	–
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	5 032	–
Aktywa trwałe (długoterminowe)	0	–
Zobowiązania krótkoterminowe	1	–
Zobowiązania długoterminowe	4 958	–
Aktywa netto	73	–
	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 (niebadane)
Przychody	3	–
Zysk	-27	–
Udział w przychodach i zysku jednostki współkontrolowanej:	-13	–

W 2006 roku jednostką współkontrolowaną była „Pod Fortem” Sp. z o.o. Spółka powołana została w celu realizacji budowy osiedla „Pod Fortem” w Krakowie. Spółka Pod Fortem Sp. z o.o. była wspólnym przedsięwzięciem dwóch developerów: GANT DEVELOPMENT S.A. i Pod Fortem-Development Sp. z o.o.

Przedsięwzięcie było efektem realizacji postanowień następujących umów:

- Porozumienia inwestycyjnego pomiędzy GANT DEVELOPMENT S.A. (wtedy GANT S.A.) a Mostostal-Export S.A. zawartego w dniu 8 kwietnia 2006 roku. GANT DEVELOPMENT S.A. objął 51% udziałów w POD FORTEM Sp. z o.o., pozostałe 49% objął Mostostal-Export S.A. Zgodnie z zawartą umową generalnym wykonawcą prac budowlanych został Mostostal VentureS Sp. z o.o. (w 100% zależny od Mostostal-Export S. A.).
- Trójstronnego porozumienia inwestycyjnego zawartego w dniu 19 września 2006 roku pomiędzy GANT DEVELOPMENT S.A. (wtedy GANT S.A.), Pod Fortem-Development Sp. z o.o. oraz POD FORTEM Sp. z o.o. (finansowanie inwestycji).

W bieżącym okresie sprawozdawczym, w dniu 31 marca 2007 roku, GANT DEVELOPMENT S.A. nabył od MOSTOSTAL-EXPORT S.A. pozostałe 49% udziałów w spółce POD FORTEM Sp. z o.o.. Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 15.878 tys. zł. W wyniku odkupu 49% udziałów uznano, że nastąpiło nabycie kontroli, Grupa dysponuje obecnie 100% udziałów w spółce Pod Fortem Sp. z o.o. Spółka POD FORTEM Sp. z o.o. w 2006 roku ujęta została jak podmiot współzależny i ujęta metodą praw własności, a w 2007 roku skonsolidowana metodą pełną, od momentu nabycia kontroli.

Tabela poniżej przedstawia skrócone informacje dotyczące tej inwestycji:

	30 czerwca 2007 (niebadane)	31 grudnia 2006
Udział w bilansie jednostki współkontrolowanej:	–	51%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	–	20 068
Aktywa trwałe (długoterminowe)	–	0
Zobowiązania krótkoterminowe	–	1 280
Zobowiązania długoterminowe	–	6 801
Aktywa netto	–	11 987
	Okres 6 miesięcy zakończony dnia	Okres 6 miesięcy zakończony dnia

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

	30 czerwca 2007 (niebadane)	30 czerwca 2006 (niebadane)
Przychody	–	0
Zysk	–	-16
Udział w przychodach i zysku jednostki współkontrolowanej:	–	-8

23. Połączenia jednostek gospodarczych, nabycia aktywów o znaczącej wartości i nabycia udziałów mniejszości

Wartość firmy

	30 czerwca 2007 (niebadane)	31 grudnia 2006
Wartość powstała przy nabyciu akcji w BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	55 017	55 017
Razem wartość firmy	55 017	55 017

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2007 roku, w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2006 roku oraz dnia 31 grudnia 2006 roku wystąpiły następujące zmiany wartości firmy:

	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 (niebadane)	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2006	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 (niebadane)
Wartość firmy z konsolidacji na początek okresu	55 017	0	0
Zwiększenia wartości firmy z konsolidacji w wyniku nabycia	0	55 017	0
Różnice kursowe dotyczące jednostki zagranicznej	0	0	0
Zmniejszenia wartości firmy z tytułu dokonanych odpisów	0	0	0
Zmniejszenia wartości firmy z tytułu sprzedaży	0	0	0
Razem wartość bilansowa na koniec okresu	55 017	55 017	0

Wartość akcji posiadanych przez GANT DEVELOPMENT S.A. w BUDOPOL-WROCŁAW S.A. wg ich kursu giełdowego na dzień 30.06.2007 wyniosła 71 192 tys. zł. Spółka ponadto za okres sprawozdawczy wygenerowała dodatni wynik finansowy i realizuje portfel zleceń pozwalający jej odrobić straty z lat ubiegłych i zapewnić generowanie zysków w przyszłości. W związku z tym Zarząd jednostki dominującej ocenił, że na dzień 30.06.2007 roku oraz na dzień 31.12.2006 roku nie występują przesłanki utraty wartości firmy.

Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań spółki BUDOPOL-WROCŁAW S.A. na dzień przejęcia przedstawia się następująco:

	Wartość bilansowa bezpośrednio przed przejęciem	Wartość godziwa ujęta w momencie przejęcia
Rzeczowe aktywa trwałe	664	664
Wartości niematerialne	149	149
Inwestycje długoterminowe	651	651
Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	677	677
Udzielone pożyczki	10 398	10 398
Należności z tytułu dostaw i usług	8 124	8 124
Zapasy	893	893
	21 556	21 556
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 102	7 102
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0
Rezerwa na restrukturyzację	0	0
Rezerwy inne	721	721
Zobowiązania warunkowe	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
 Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

	7 823	7 823
Wartość aktywów netto	13 733	13 733

Cena nabycia:

Wyemitowane akcje (akcji serii G), według wartości godziwej przejętych aktywów	63 750
Środki pieniężne zapłacone (opłacony kapitał oraz akcje zakupione)	1 758
Koszty poniesione w związku z przejęciem	
Zapłata ogółem	65 508

Wypływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia przedstawia się następująco:

Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną	677
Środki pieniężne zapłacone	0
Wypływ środków pieniężnych netto	677

Nabycia aktywów o znaczącej wartości w okresie od 01.01.2007 do 30.06.2007 roku

- w dniu 15 lutego 2007 roku Grupa nabyła udziały w spółce Blockpol II Sp. z o.o. za kwotę 21.040 tys. zł. Nabycie nastąpiło w związku z uchwałą nr 13/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 lutego 2007 roku, na podstawie której kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 526 tys. zł w drodze emisji 526.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1 zł za akcję. Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej zawarł umowy objęcia akcji serii K z Panem Mirosławem Bielińskim, który objął 263.000 akcji serii K oraz Panem Bogusławem Zielińskim, który objął 263.000 akcji serii K. Cena emisyjna akcji serii K została ustalona, zgodnie z ust. 5 uchwały nr 13/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 lutego 2007 roku na kwotę 40 zł za akcję. Jednocześnie z objęciem akcji Pan Mirosław Bieliński i Pan Bogusław Zieliński przenieśli na Spółkę 100 udziałów w spółce Blockpol II Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Przy rozliczeniu nabycia kontroli oszacowano wartość godziwą aktywów netto, zwiększając wartość posiadanych przez spółkę zależną zapasów (nieruchomości pod projekty deweloperskie) o kwotę 18.047 tys. zł. Nabycie udziałów w spółce uznano na nabycie aktywów a nie biznesu w rozumieniu MSSF.
- w dniu 29 marca 2007 roku Grupa nabyła 75% udziałów w spółce Rafael Investment Sp. z o. o., o kapitale zakładowym 50 tys. zł. Cena nabycia została ustalona na poziomie 3.000 tys. zł. Wartość nominalna jednego nabytego udziału wynosi 50 zł. Przy rozliczeniu nabycia kontroli oszacowano wartość godziwą aktywów netto, zwiększając wartość posiadanych przez spółkę zależną nieruchomości inwestycyjnych (CH Marino) o kwotę 2.973 tys. zł. Nabycie udziałów w Rafael Investment Sp. z o. o. uznano za nabycie aktywów a nie biznesu, w rozumieniu MSSF. Dodatkowo Grupa poprzez zawarcie umowy opcji nabyła prawa do odkupu 25% udziałów, które obecnie stanowią kapitał mniejszości. Grupa nie wyceniła zobowiązania z tego tytułu w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, gdyż zgodnie z obowiązującym w umowie algorytmem obliczeniowym wyniosłoby ono na dzień 30.06.2007 roku 1 złoty.
- w dniu 29 marca 2007 roku Grupa nabyła 89% udziałów w spółce Gorlicka Sp. z o. o., o kapitale 50 tys. zł. Wartość nominalna jednego nabytego udziału wynosi 500 zł. Cena nabycia została ustalona na poziomie 1.780 tys. zł. Uznano, że cena nabycia odpowiada wartości godziwej aktywów. Przy rozliczeniu nabycia kontroli dokonano zatem zwiększenia wartości posiadanych przez spółkę zależną nieruchomości o kwotę 1.992 tys. zł. Nabycie udziałów było nabyciem znaczących aktywów a nie biznesu, w rozumieniu MSSF. Ponadto po dniu bilansowym doszło do zrealizowania opcji odkupu mniejszościowych udziałów (11%), które opłacono gotówką. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania Grupa posiada 100% udziałów w Gorlicka Sp. z o.o.. W śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęto opcję odkupu jako zobowiązanie (w pasywach). Łącznie zwiększono wartość posiadanych nieruchomości o kwotę 1.992 tys. zł.

Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań spółki BLOCKPOL II Sp. z o.o. na dzień przejęcia przedstawia się następująco:

	<i>Wartość bilansowa bezpośrednio przed przejęciem</i>	<i>Wartość godziwa ujęta w momencie przejęcia</i>
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0
Wartości niematerialne	0	0
Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	1 507	1 507
Należności z tytułu dostaw i usług	524	524
Zapasy	8 025	26 069
	<u>10 056</u>	<u>28 100</u>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 488	3 488
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 571	3 571
Rezerwa na restrukturyzację	0	0
Rezerwy inne	1	1
Zobowiązania warunkowe	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
	<u>7 060</u>	<u>7 060</u>
Wartość aktywów netto	<u>2 996</u>	<u>21 040</u>

Cena nabycia:

Wyemitowane akcje (526 000 akcji serii K), według wartości godziwej przejętych aktywów	21 040
Środki pieniężne zapłacone	0
Koszty poniesione w związku z przejęciem	0
Zapłata ogółem	<u>21 040</u>

Wpływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia przedstawia się następująco:

Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną	1 507
Środki pieniężne zapłacone	—
Wpływ środków pieniężnych netto	<u>1 507</u>

W okresie od daty przejęcia, udział spółki w wypracowanym przez Grupę zysku netto wyniósł 10 tysięcy zł. Gdyby połączenie miało miejsce na początku roku, zysk dla Grupy byłby na poziomie 13 tysięcy PLN.

Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań spółki Gorlicka Sp. z o.o. na dzień przejęcia przedstawia się następująco:

	<i>Wartość bilansowa bezpośrednio przed przejęciem</i>	<i>Wartość godziwa ujęta w momencie przejęcia</i>
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0
Wartości niematerialne	0	0
Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	1	1
Należności z tytułu dostaw i usług	65	65
Zapasy	1 177	3 169
	<u>1 243</u>	<u>3 235</u>

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	124	124
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 111	1 111
Rezerwa na restrukturyzację	0	0
Rezerwy inne	0	0
Zobowiązania warunkowe	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
	<u>1 235</u>	<u>1 235</u>
Wartość aktywów netto	<u>8</u>	<u>2 000</u>

Cena nabycia:

Wyemitowane akcje według wartości godziwej	0
Środki pieniężne zapłacone	1 780
Koszty poniesione w związku z przejęciem	0
Zapłata ogółem	<u>1 780*</u>

Wpływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia przedstawia się następująco:

Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną	1
Środki pieniężne zapłacone	0
Wpływ środków pieniężnych netto	<u>1</u>

*Środki pieniężne nie zostały opłacone na dzień 30.06.2007 roku.

Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań spółki Rafael Investment Sp. z o.o. na dzień przejęcia przedstawia się następująco:

	Wartość bilansowa bezpośrednio przed przejęciem	Wartość godziwa ujęta w momencie przejęcia
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0
Wartości niematerialne	0	0
Nieruchomości inwestycyjne	0	2 964
Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	1 178	1 178
Należności inne i z tytułu podatków	20 755	20 755
Zapasy	0	0
	<u>21 933</u>	<u>24 897</u>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	101	101
Pozostałe zobowiązania finansowe	21 796	21 796
Rezerwa na restrukturyzację	0	0
Rezerwy inne	0	0
Zobowiązania warunkowe	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
	<u>21 897</u>	<u>21 897</u>
Wartość aktywów netto	<u>36</u>	<u>3 000</u>

Cena nabycia:

Wyemitowane akcje według wartości godziwej	0
Środki pieniężne zapłacone	3 000
Koszty poniesione w związku z przejęciem	0
Zapłata ogółem	<u>3 000</u>

Wpływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia przedstawia się następująco:

Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną	1 178
--	-------

Środki pieniężne zapłacone	3 000
Wpływ środków pieniężnych netto	1 822

Nabycie udziałów mniejszości w okresie od 1.01.2007 do 30.06.2007

W okresie od 1.01.2007 do 30.06.2007 miały miejsce następujące nabycia udziałów mniejszości:

- w dniu 26 lutego 2007 roku Grupa nabyła od osoby fizycznej, na podstawie umowy sprzedaży, 50 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł w spółce HKS Sp. z o.o. Łączna cena nabycia została określona przez strony na kwotę 1.284 tys. zł,
- w dniu 28 lutego 2007 roku Grupa nabyła od osoby fizycznej, na podstawie umowy sprzedaży, 50 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł w spółce HKS Sp. z o.o. Łączna cena nabycia została określona przez strony na kwotę 1.284 tys. zł,
- w dniu 14 maja 2007 roku odkupiono 10% udziałów w Spółce Agencja Nieruchomości Orzeł Sp. z o.o. (wcześniej HKS Sp. z o.o.) w kapitale o wartości 500.000 zł. Cena nabycia została ustalona na poziomie 1.284 zł. Wartość nominalna jednego nabytego udziału wynosi 1.000 zł. GANT DEVELOPMENT S.A. posiada teraz 95% udziału w kapitale podstawowym Spółki.

Nabycie kontroli w okresie od 01.01.2007 do 30.06.2007

W dniu 31 marca 2007 roku Grupa nabyła od MOSTOSTAL-EXPORT S.A. 49% udziałów w spółce POD FORTEM Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Łączna cena nabycia udziałów została określona przez strony na kwotę 15 878 tys. zł. Grupa dysponuje obecnie 100% udziałów w spółce POD FORTEM Sp. z o.o., która realizuje budowę osiedla mieszkaniowego w Krakowie (około 500 mieszkań). Odkup 49% udziałów rozliczono jak nabycie kontroli w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Do tej pory Spółka ta była traktowana jako współkontrolowana (wspólne przedsięwzięcie) i rozliczana metodą praw własności.

Zbycie jednostek zależnych w okresie od 01.01.2007 do 30.06.2007

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie odnotowano sprzedaży udziałów w jednostkach lub też sprzedaży jednostek zależnych.

24. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	30 czerwca 2007 (niebadane)	31 grudnia 2006
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie	724	125
Akcje spółek notowanych na giełdzie (STORMM S.A.)	4 200	0
Inne	0	0
	<u>4 924</u>	<u>125</u>

Spółka BUDOPOL–WROCŁAW S.A., w dniu 13 czerwca 2007 r. zgodnie z decyzją Rady Nadzorczej nabyła 300.000 akcji Spółki Elektromontaż Warszawa S.A. (obecna nazwa spółki: STORMM S.A.) w transakcji pakietowej sesyjnej, w cenie 14,15 zł za akcję. Wartość transakcji wyniosła 4.245

tys. zł. Aktywa finansowe w momencie wprowadzania do ksiąg rachunkowych wycenione zostały według kosztu (ceny nabycia), stanowiącego wartość godziwą uiszczoną zapłaty, która wyniosła 4.256 tys. zł (po zwiększeniu o koszty nabycia). Zgodnie z decyzją Zarządu spółki zależnej zakupione akcje zostały zakwalifikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i zaprezentowane w bilansie spółki jako inwestycje długoterminowe. Na dzień bilansowy wyceniono aktywa finansowe wg wartości godziwej tj. w odniesieniu do ceny notowań akcji na rynku giełdowym na dzień bilansowy. Zgodnie z tabelą notowań na GPW na dzień 29.06.2007 r. cena za akcję spółki STORMM S.A. (dawniej Elektromontaż Warszawa S.A.) wyniosła 14,00 zł.

25. Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)

	30 czerwca 2007 (niebadane)	31 grudnia 2006
Pożyczki udzielone	800	–
Obligacje pożyczkowe	4 958	–
Pozostałe należności	–	–
Pożyczka dla Zarządu	–	–
Inne (lokaty długoterminowe stanowiące zabezpieczenie gwarancji ubezpieczeniowych)	241	241
	<u>5 999</u>	<u>241</u>

Kwotę 800 tys. zł stanowi pożyczka udzielona Spółce MODA POLSKA STYL Sp. z o.o. Spłata nastąpi do dnia 31.12.2008 roku, zapłata odsetek ma odbywać się miesięcznie, z dołu, odsetki wynoszą 1,5% miesięcznie. Celem zabezpieczenia spłaty pożyczki wraz z należnymi odsetkami Pożyczkobiorca ustanowił na rzecz pożyczkodawcy w formie aktu notarialnego hipotekę zwykłą na nieruchomości położonej we Wrocławiu, przy ulicy Rynek 45 o powierzchni użytkowej 87,12 m².

Spółka Belwederska (współkontrolowana) wyemitowała w okresie sprawozdawczym obligacje o charakterze długoterminowym. Pierwsza emisja na kwotę 4 602 tys. zł (wartość nominalna 6 465 tys. zł) miała miejsce 4 czerwca 2007 roku, a druga na kwotę 356 tys. zł (wartość nominalna 500 tys. zł) została przeprowadzona 29 czerwca 2007 roku. Terminy wykupu przypadają odpowiednio na: 3 i 28 czerwca 2010 roku. Są to obligacje dyskontowe, oprocentowane w wysokości 12% w skali roku. Emisje zostały objęte przez podmiot dominujący w Grupie – GANT DEVELOPMENT S.A.

26. Świadczenia pracownicze

26.1. Programy akcji pracowniczych

Grupa nie posiada programów opcji menadżerskich. Natomiast w latach 2006-2007 miały miejsce dwie emisje akcji przeprowadzone w drodze subskrypcji prywatnej. Ze względu na sposób określenia osoby uprawnionej są to akcje na okaziciela, zaś ze względu na zakres uprawnień są to akcje zwykłe. W 2006 r. miała miejsce emisja akcji serii E, a w roku 2007 emisja akcji serii I.

Emisja menadżerska w 2006 roku

Emisja menadżerska akcji serii E została przeprowadzona w drodze subskrypcji zamkniętej na podstawie uchwały nr 22/2005 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki GANT DEVELOPMENT S. A. z dnia 14.12.2005 r. Kapitał zakładowy Spółki podwyższony został o kwotę 778.986,00 zł, w drodze emisji 778.986 (siedmuset siedemdziesięciu ośmiu tysięcy dziewięciuset osiemdziesięciu sześciu) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda akcja, o numerach od 7.321.015 do 8.100.000. Akcje te nie są uprzywilejowane. Akcje serii E nie będą wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym - Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie przed dniem 1 stycznia 2008 roku.

W dniu 20 kwietnia 2006 r. zostały zawarte umowy objęcia akcji serii E, na mocy których:

- Janusz Konopka objął 50.000 szt. akcji serii E o nr od 7.321.015 do 7.371.014 za cenę 1 zł za każdą akcję.
- Mirosław Motyka objął 50.000 szt. akcji serii E o nr od 7.371.015 do 7.421.014 za cenę 1 zł za każdą akcję.
- Danuta Antkowiak objęła 95.000 szt. akcji serii E o nr od 7.421.015 do 7.516.014 za cenę 1 zł za każdą akcję.
- Leopold Dobroski objął 50.000 szt. akcji serii E o nr od 7.516.015 do 7.566.014 za cenę 1 zł za każdą akcję.
- Karol Antkowiak objął 328.986 szt. akcji serii E o nr od 7.566.015 do 7.895.000 za cenę 1 zł za każdą akcję.
- Dariusz Małaszkiwicz objął 110.000 szt. akcji serii E o nr od 7.895.001 do 8.005.000 za cenę 1 zł za każdą akcję.
- Henryk Antkowiak objął 95.000 szt. akcji serii E o nr od 8.005.001 do 8.100.000 za cenę 1 zł za każdą akcję.

Akcje zostały w całości opłacone.

Emisja menadżerska w 2007 roku

Emisja menadżerska akcji serii I została przeprowadzona w drodze subskrypcji zamkniętej na podstawie uchwały nr 5/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16 stycznia 2007 roku. Kapitał zakładowy Spółki GANT DEVELOPMENT S.A. został podwyższony o kwotę 800.000 zł w drodze emisji 800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1 zł każda akcja. W dniu 25 stycznia 2007 roku zostały zawarte umowy objęcia akcji serii I z następującymi osobami:

- Karolem Antkowiakiem, który objął 755.000 akcji serii I,
- Dariuszem Małaszkiwiczem, który objął 27.500 akcji serii I,
- Henrykiem Feliksem, który objął 17.500 akcji serii I.

Akcje te nie są uprzywilejowane, zostały w całości opłacone.

Akcje serii I nie będą wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym - Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie przed dniem 1 stycznia 2010 roku. Cena emisyjna akcji serii I została ustalona, zgodnie z ust. 6 uchwały nr 5/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16 stycznia 2007 r. oraz zgodnie z uchwałą nr 2/2007 Rady Nadzorczej z dnia 22 stycznia 2007 r. na kwotę 5 zł za akcję. Całość ceny została zapłacona gotówką przez wszystkich subskrybentów.

Grupa nie ujęła emisji menedżerskich w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z MSSF 2. Gdyby Grupa ujęła wycenę wyemitowanych akcji jej skonsolidowany wynik finansowy byłby niższy w 2007 roku o kwotę 59 680 tys. zł, a skonsolidowany wynik finansowy za 2006 rok byłby niższy o kwotę 13 243 tys. zł. Wycena ta nie miałaby jednak wpływu na wielkość kapitałów własnych oraz wartość przepływów pieniężnych.

26.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. Jednak wielkość ewentualnego zobowiązania wynikającego z utworzenia rezerwy z tego tytułu nie miałaby istotnego wpływu na śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

27. Zapasy

	30 czerwca 2007 (niebadane)	31 grudnia 2006
Materiały (według ceny nabycia)	1 582	507
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	38 284	10 263
Produkty gotowe:	3 395	
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	3 395	–
Według wartości netto możliwej do uzyskania	–	–
Towary	81 774	24 349
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	<u>125 035</u>	<u>35 119</u>

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku Grupa nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość zapasów.

Żadna kategoria zapasów nie stanowiła zabezpieczenia kredytów lub pożyczek w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2007 roku i w okresie 6 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2006. Na dzień 30 czerwca 2007 ani na dzień 31 grudnia 2006 roku nie było zapasów wycenianych w cenie sprzedaży netto.

28. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30 czerwca 2007 (niebadane)	31 grudnia 2006
Należności z tytułu dostaw i usług	21 746	9 879
Należności od jednostek stowarzyszonych	1	–
Należności budżetowe (w tym podatek VAT do zwrotu od nabytych aktywów)	19 858	3 559
Pozostałe należności od osób trzecich	43 332	2 227
Pozostałe należności od podmiotów współzależnych	–	1 204
Należności ogółem (netto)	84 937	16 869
Odpis aktualizujący należności	362	2 415
Należności brutto	85 299	19 284

Pozostałe należności od osób trzecich wg stanu na 30.06.2007 to w głównej mierze zaliczki wpłacone na poczet zakupu nieruchomości niezbędnych do realizacji zadań deweloperskich (36 527 tys. zł tj. 84% tej pozycji to należności GANT DEVELOPMENT S.A., GANT 66, GANT 77 z tytułu zaliczki zapłaconej na poczet nabycia gruntów pod budowę).

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

Nie istnieją należności przeterminowane, które nie byłyby uznane za nieściągalne.

Tabela poniżej przedstawia terminy wymagalności należności od dnia bilansowego na dzień 30.06.2007 oraz na dzień 31.12.2006:

	0-90	91-180	181-360	pow. 360	Razem
30.06.2007 (niebadane)	17 564	250	1 832	2 100	21 746
31.12.2006	6 253	412	1 853	1 360	9 878

29. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosi 77 714 tysięcy PLN (31 grudnia 2006 roku: 14 508 tysięcy PLN).

Na dzień 31 grudnia 2006 roku saldo przyznanych środków kredytowych wynosiło 4.500 tysięcy PLN, a zadłużenie nominalne wynosiło 4.494 tys. zł.

Środki były dostępne na podstawie umowy z dnia 30 czerwca 2005 roku o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy GANT Sp. z o.o. a Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. jako Bankiem inicjującym i Bankiem Spółdzielczym w Trzebnicy jako Bankiem uczestniczącym. Bank inicjujący oraz Bank uczestniczący udzieliły 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 tys. zł na okres od 30 czerwca 2005 roku

do dnia 29 czerwca 2006 roku. Bank inicjujący jako swój udział zadeklarował kwotę 4 000 tys. zł, natomiast Bank uczestniczący kwotę 500 tys. zł. W dniu 29 czerwca 2006 roku został podpisany aneks do w/w umowy, na mocy którego przedłużono okres kredytowania do 29 czerwca 2007 roku w maksymalnej wysokości 4 500 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2007 roku saldo z tytułu w/w kredytu wynosiło 0, gdyż kredyt został spłacony w umownym terminie.

Grupa wykazuje salda z tytułu kredytów w rachunku bieżącym na zwiększenie zobowiązań, a nie zmniejszenie środków pieniężnych w bilansie.

Ponadto na dzień bilansowy, 30 czerwca 2007 roku, Grupa dysponowała niewykorzystanymi środkami kredytowymi w wysokości 4.000 tysięcy PLN, pochodzącymi z kredytów w rachunkach bieżących (ich saldo wynosiło 0):

- Umowa o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym zawarta dnia 26 lutego 2007 roku pomiędzy BIELBUD Sp. z o.o. a Kredyt Bank S.A. z limitem kwoty 1 000 tys. zł, z terminem spłaty do 25 lutego 2008 roku; oprocentowanie kredytu wyniosło WIBOR O/N + 1,6 marży banku;
- Umowa o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym zawarta dnia 26 lutego 2007 roku pomiędzy „Przy Kaszubskiej” Sp. z o.o. a Kredyt Bank S.A. z limitem kwoty 1 000 tys. zł, z terminem spłaty do 25 lutego 2008 roku; oprocentowanie kredytu wyniosło WIBOR O/N + 1,6 marży banku;
- Umowa o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym zawarta dnia 26 lutego 2007 roku pomiędzy „Śliczna 8” Sp. z o.o. a Kredyt Bank S.A. z limitem kwoty 1 000 tys. zł, z terminem spłaty do 25 lutego 2008 roku; oprocentowanie kredytu wyniosło WIBOR O/N + 1,6 marży banku,
- Umowa o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym zawarta dnia 26 lutego 2007 roku pomiędzy GANT Sp. z o.o. a Kredyt Bank S.A. z limitem kwoty 1 000 tys. zł, z terminem spłaty do 25 lutego 2008 roku; oprocentowanie kredytu wyniosło WIBOR O/N + 1,6 marży banku.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	30 czerwca 2007 (niebadane)	31 grudnia 2006
Środki pieniężne w banku i w kasie	45 347	13 932
Lokaty krótkoterminowe	31 824	250
	<u>77 171</u>	<u>14 182</u>
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	0	0
	<u>77 171</u>	<u>14 182</u>

30. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe

30.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 30 czerwca 2007 roku kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego (Grupy) wynosił 14 200 tysięcy złotych i był podzielony na 14 200 000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda. Na dzień 31 grudnia 2006 roku kapitał akcyjny (podstawowy) wynosił 9 161 tysięcy złotych i był podzielony na 9 161 182 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

W okresie od 01.01.2007 roku do 30.06.2007 roku kapitał akcyjny (podstawowy) uległ podwyższeniu o kwotę nominalną w wysokości 5 038 818 zł w wyniku zarejestrowania kolejnych emisji akcji serii G, H, I, K, J. Na dzień 31.12.2006 roku Grupa wykazała już w kapitale akcyjnym emisję akcji serii G i H, których rejestracja nastąpiła po dniu bilansowym.

Akcje serii J były objęte publiczną ofertą. Cena emisyjna akcji serii J wynosiła 90 zł. Zgodnie z uchwałą nr 9 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16.01.2007 roku wyemitowano 1.912.818 sztuk po 90 zł każda, co przyniosło łącznie kwotę 172 154 tys. zł. Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej pozyskał 170 600 tys. zł. Pozyskane środki do dnia zatwierdzenia podwyższenia kapitału były zdeponowane na lokatach bankowych. Emisja akcji w związku z

dużym zainteresowaniem inwestorów, tak instytucjonalnych, jak i indywidualnych, została przeprowadzona z ponad 90% redukcją w stosunku do złożonych zapisów i nie wyłoniła nowego znaczącego akcjonariusza (takiego, którego zaangażowanie w kapitale akcyjnym przekracza 5%). Pozyskane środki przeznaczono na finansowanie otwartych projektów w Grupie oraz budowę „banku ziemi” pod przyszłe projekty inwestycyjne.

Pozostałe subskrypcje były to subskrypcje prywatne skierowane do zamkniętego grona akcjonariuszy, co opisano między innymi w notcie 23 i 26.1.

Szczegółowo zmiany w kapitale własnym Grupy przedstawia zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A., stanowiące integralny element niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

30.1.1 *Wartość nominalna akcji*

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1 PLN i zostały w pełni opłacone.

Akcje emisji serii B, D, E i J zostały pokryte gotówką. Pozostałe emisje zostały objęte w zamian za aport.

30.1.2 *Prawa akcjonariuszy*

Akcje serii A uprzywilejowane są co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada pięć głosów. Ponadto akcjonariusz może zbyć akcje serii A osobie trzeciej, tylko pod warunkiem, że inni akcjonariusze nie wykonają swojego prawa pierwokupu w terminie 14 dni od daty powiadomienia ich przez akcjonariusza o zamiarze zbycia akcji.

Akcjom serii B, C, D, E, F, G, H, I, J, K przypada jeden głos na akcję.

Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

30.1.3 *Akcjonariusze o znaczącym udziale*

Wykaz znaczących akcjonariuszy znajduje się w tabelach poniżej.

Stan na dzień 30.06.2007 roku

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna jednej akcji	Udział w kapitale podstawowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Karol Antkowiak	2 946 972	4 086 972	1 zł	20,75%	24,62%
Mirosław Bieliński	1 147 228	1 147 228	1 zł	8,08%	6,91%
Mostostal-Export -Dom Sp. z o. o.	1 500 000	1 500 000	1 zł	10,56%	9,04%
Danuta Antkowiak	564 058	844 058	1 zł	3,97%	5,08%
Pozostali	8 041 742	9 021 742	1 zł	56,67%	54,35%
Razem	14 200 000	16 600 000	1 zł	100,00%	100,00%

Stan na dzień 31.12.2006 roku

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna jednej akcji / jednego udziału	Udział w kapitale podstawowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Karol Antkowiak	2 673 468	3 813 468	1 zł	29,18%	32,99%
Henryk Antkowiak	440 000	716 000	1 zł	4,80%	6,19%
Danuta Antkowiak	364 058	644 058	1 zł	3,97%	5,57%
Dariusz Małaszkiwicz	230 976	547 776	1 zł	2,52%	4,74%
Janusz Konopka	468 856	860 056	1 zł	5,12%	7,44%

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Elżbieta Sjoblom	815 220	815 220	1 zł	8,90%	7,05%
Mirosław Bieliński	884 228	884 228	1 zł	9,65%	7,65%
Mostostal-Export -Dom Sp. z o. o.	1 500 000	1 500 000	1 zł	16,37%	12,97%
Pozostali	1 784 194	1 780 194	1 zł	19,49%	15,40%
Razem	9 161 000	11 561 000	1 zł	100,00%	100,00%

30.2. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w kwocie 238 163 tys. zł, Ponadto kapitał zapasowy powstał z ustawowych odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych w kwocie 755 tys. zł, a także z nadwyżek z podziału zysku ponad wymagany ustawowo odpis. Kwota 41 512 tys. zł zwiększająca kapitał zapasowy dotyczy ustalenia ceny nabycia akcji w BUDOPOL-WROCŁAW S.A.

30.3. Pozostałe kapitały

	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Kapitał z aktualizacji wyceny</i>	<i>Razem</i>
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	–	257	7 751	8 008
Korekty błędów		1 800	- 7 751	- 5 951
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	–	–	–	–
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	–	–	–	–
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych	–	–	–	–
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	–	–	–	–
Wynik z tytułu zabezpieczeń inwestycji netto	–	–	–	–
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	–	–	–	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–	–	–	–
Pozostałe zmniejszenia		-1 800	- 18	-1 818
Na dzień 30 czerwca 2007 roku (<i>niebadane</i>)	–	257	- 18	239
Na dzień 1 stycznia 2006 roku	–	1 057	3 646	4 703
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	–	–	–	–
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	–	–	–	–
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych	–	–	–	–
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	–	–	–	–
Wynik z tytułu zabezpieczeń inwestycji netto	–	–	–	–
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	–	–	–	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–	–	–	–
Pozostałe zwiększenia		160		160
Na dzień 30 czerwca 2006 roku	–	1 217	3 646	4 863
Na dzień 1 stycznia 2006 roku	–	1 057	3 646	4 703
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	–	–	–	–
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	–	–	–	–
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych	–	–	–	–
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	–	–	–	–
Wynik z tytułu zabezpieczeń inwestycji netto	–	–	–	–
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty	–	–	–	–
Różnice kursowe z przeliczenia	–	–	–	–
Aktualizacja wyceny gruntów			6 157	6 157
Pozostałe zwiększenia				
Pozostałe zmniejszenia		- 800	- 2 052	- 2 852
Korekty błęd podstawowego		1 800	- 7 751	- 5 951
Na dzień 31 grudnia 2006 roku	–	2 057	0	2 057

30.4. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Skonsolidowany zysk Grupy Kapitałowej nie podlega podziałowi, a jedynie zatwierdzeniu. Statutowe sprawozdania finansowe wszystkich Spółek w Grupie Kapitałowej, za wyjątkiem BUDOPOL-WROCŁAW S.A. są przygotowywane zgodnie z polskimi standardami rachunkowości. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

30.5. Udziały mniejszości

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2006 roku
Na początek okresu	24 293	3 715
Korekty błędów podstawowego	-6 972	0
Na początek okresu, po korektach	17 321	3 715
Dywidendy wypłacone przez jednostki zależne	–	–
Nabycie spółki	43	17 513
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych	- 4 742	- 3 706
Udział w wyniku jednostek zależnych	874	- 201
Na koniec okresu	13 496	17 321

31. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Stan na 30.06.2007 - część krótkoterminowa

Nazwa spółki w Grupie	Nazwa banku	Kwota kredytu wg umowy		Saldo kredytu na 30.06.2007		Termin spłaty	Warunki oprocentowania
		w tys. zł	w walucie	w tys. zł	w walucie		
GANT DEVELOPMENT S.A.	BRE BANK S.A. Warszawa	3 750		120		30.09.2011	WIBOR 1M+1,6%
Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu	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						
KĄTY-1 Sp. z o.o.	BPS S.A. Warszawa	42 000		700		31.03.2009	WIBOR 1M+1,5%
Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu	weksel własny in blanco z wystawienia kredytobiorcy, poręczenie wekslowe spółki GANT DEVELOPMENT S.A., hipoteka zwykła w kwocie 42.000.000 zł i hipoteka kaucyjna do kwoty 21.418.800,00 zł, zastaw rejestrowy na udziałach kredytobiorcy, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budowy położonej przy ul. Opolskiej.						
GANT 74 Sp. z o.o.	BRE BANK HIPOTECZNY S.A. Warszawa		2 000 EUR	341		05.07.2020	WIBOR 6M+2%

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	hipoteka kaucyjna do kwoty 13.313.814,71 zł, ustanowiona na nieruchomości położonej przy ulicy Szewskiej 74 we Wrocławiu, cesja na rzecz Banku wierzycelności 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.				
Agencja Nieruchomości Orzeł Sp. z o.o.	BISE S.A. Warszawa	6 200	683	30.06.2016	WIBOR 3M+2,3%
<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	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 „AGENCJI NIERUCHOMOŚCI ORZEŁ” Sp. z o.o.				
Budopol - Raclawicka Sp. z o.o.	HypoVereinsbank Hipoteczny S.A Warszawa	5 000	440	30.06.2014	WIBOR 6M+3%
<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	hipoteka łączna zwykła w kwocie 5.000.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty kapitału ustanowiona na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Raclawickiej 15/19, hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 1.500.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty odsetek ustanowionych na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Raclawickiej 15/19, weksel własny in blanco z wystawienia BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o., cesja wierzycelności wynikających z umów najmu, zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach w BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o.				
Blockpol II	PKO BP S.A.	4 000	1 816	31.03.2008	WIBOR 1M+1,5%
<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	hipoteka zwykła w wysokości 4.000.000,00 zł i hipoteka kaucyjna do kwoty 880.000,00 zł na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Krzyckiej, weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, przelew wierzycelności pieniężnej z ubezpieczenia budowy na rzecz PKO BP S.A.				
GANT Sp. z o.o.	kredyty na samochody (głównie Santander Consumer Bank)	739	355		
Razem		61 689	2 000	4 455	0

Stan na 30.06.2007 - część długoterminowa

Nazwa spółki w Grupie	Nazwa banku	Kwota kredytu wg umowy		Saldo kredytu na 30.06.2007		Termin spłaty	Warunki oprocentowania
		w tys. zł	w walucie	w tys. zł	w walucie		
GANT DEVELOPMENT S.A.	BRE BANK S.A. Warszawa	3 750		3 570		30.09.2011	WIBOR 1M+1,6%
<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	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 wierzycelności należnych kredytobiorcy z tytułu najmu lokali we Wrocławiu przy ul. Balzaka 14						
KĄTY-1 Sp. z o.o.	BPS S.A. Warszawa	42 000		1 500		31.03.2009	WIBOR 1M+1,5%
<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	weksel własny in blanco z wystawienia kredytobiorcy, poręczenie wekslowe spółki GANT DEVELOPMENT S.A., hipoteka zwykła w kwocie 42.000.000 zł i hipoteka kaucyjna do kwoty 21.418.800,00 zł, zastaw rejestrowy na udziałach kredytobiorcy, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej budowy położonej przy ul. Opolskiej.						
GANT 74 Sp. z o.o.	BRE BANK HIPOTECZNY S.A. Warszawa		2 000 EUR	6 927		05.07.2020	WIBOR 6M+3%

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

(w tysiącach PLN)

<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	hipoteka kaucyjna do kwoty 13.313.814,71 zł, ustanowiona na nieruchomości położonej przy ulicy Szewskiej 74 we Wrocławiu, cesja na rzecz Banku wierzycelności 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.				
Agencja Nieruchomości Orzeł Sp. z o.o.	BISE S.A. Warszawa	6 200	5 461	30.06.2016	WIBOR 3M+2,3%
<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	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 „AGENCJI NIERUCHOMOŚCI ORZEŁ” Sp. z o.o.				
Budopol - Raclawicka Sp. z o.o.	HypoVereinsbank Hipoteczny S.A Warszawa	5 000	3 448	30.06.2014	WIBOR 6M+3%
<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	hipoteka łączna zwykła w kwocie 5.000.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty kapitału ustanowiona na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Raclawickiej 15/19, hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 1.500.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty odsetek ustanowionych na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Raclawickiej 15/19, weksel własny in blanco z wystawienia BUDOPOL-RACLAWICKA Sp. z o.o., cesja wierzycelności wynikających z umów najmu, zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach w BUDOPOL-RACLAWICKA Sp. z o.o.				
GANT Sp. z o.o.	różne banki - kredyty na samochody	739	384		
Pod Fortem Sp. z o.o.	BRE Bank Hipoteczny S.A	56 100	18 306	28.10.2008	WIBOR 1M+2,35% (1M+1,8% gdy przedsprzedaż lokali osiągnie 10%)
<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	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 wierzycelności 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.				
GANT 60 Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A	17 459	13 218	31.10.2008	WIBOR 1M+1,5%
<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	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 wierzycelności 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.				
Kamienna 105 Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A	43 480	11 271	31.03.2009	WIBOR 1M+1,5%
<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	hipoteka łączna zwykła w kwocie 43.480.000,00 zł oraz hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 21.740.000,00 zł na będącej własnością KAMIENNA-105 Sp. z o.o. nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Kamiennej, gwarancja korporacyjna w wysokości 47.828.000,00 zł firmy GANT DEVELOPMENT S.A. cesja na rzecz Banku wierzycelności ze wszystkich Umów Sprzedaży Lokali w budynku mieszkalno-usługowym przy ul. Kamiennej zastaw rejestrowy na udziałach spółki KAMIENNA-105 Sp. z o.o.				
Rafael Investment Sp. z o. o.	Bank Zachodni WBK S.A.	47 000	47 000	31.10.2008	WIBOR 1M+2,1%

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
 Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	hipoteka umowna zwykła w kwocie 47.000.000,00 zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 7.000.000,00 zł na prawie użytkowania wieczystego gruntu oraz prawie własności posadowionych na nim nieruchomości przy ul. Paprotnej i Żmigrodzkiej we Wrocławiu zastaw rejestrowy na udziałach spółki Rafael Investment Sp. z o.o. pełnomocnictwa do rachunku bieżącego i depozytowego Kredytobiorcy ustanowione na rzecz BZ WBK S.A. depozyt w wysokości 1.600.000,00 zł na zabezpieczenie płatności odsetek od kredytu				
Gorlicka Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	11 855	1 244	31.12.2008	WIBOR 1M+1,5%
<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	hipoteka zwykła z wysokości 11.855.215,00 zł na nieruchomości stanowiącej własność kredytobiorcy, położonej we Wrocławiu przy ulicy Gorlickiej, na zabezpieczenie spłaty kwoty kredytu, hipoteka kaucyjna do kwoty 5.927.607,50 zł na zabezpieczenie odsetek i innych należności Banku, zastaw rejestrowy na rzecz Banku na 89 udziałach w Spółce GORLICKA Sp. z o.o., gwarancja korporacyjna w wysokości 13.040.736,50 zł GANT DEVELOPMENT S.A., potwierdzona cesja wierzytelności kontraktu z Generalnym Wykonawcą, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej od ryzyk.				
Razem		233 583	2 000	112 329	0

Stan na 31.12.2006 - część krótkoterminowa

Nazwa spółki w Grupie	Nazwa banku	Kwota kredytu wg umowy		Saldo kredytu na 31.12.2006		Termin spłaty	Warunki oprocentowania
		w tys. zł	w walucie	w tys. zł	w walucie		
GANT DEVELOPMENT S.A.	BRE BANK S.A. Warszawa	3 750		120		30.09.2011	WIBOR 1M+1,6%
Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu	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						
GANT 74 Sp. z o.o.	BRE BANK HIPOTECZNY S.A. Warszawa		2 000	341		05.07.2020	WIBOR 6M+2%
Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu	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.						
Budopol - Raclawicka Sp. z o.o.	HypoVereinsbank Hipoteczny S.A Warszawa	5 000		434		30.06.2014	WIBOR 6M+3%
Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu	hipoteka łączna zwykła w kwocie 5.000.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty kapitału ustanowiona na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Raclawickiej 15/19, hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 1.500.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty odsetek ustanowionych na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Raclawickiej 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.						
GANT Sp. z o.o.	kredyty na samochody (głównie Santander Consumer Bank)	862		326			
GANT Sp. z o.o.	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A	4 500		4 494		29.06.2007	WIBOR 1M+2,5%

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	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 7.112.550,00 zł.						
Przy Kaszubskiej Sp. z o.o.	Bank Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A.	7 000	3 700	30.11.2007	WIBOR 1M+2,5%		
<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	weksel własny in blanco z wystawienia kredytobiorcy, poręczenie wekslowe spółki GANT DEVELOPMENT S.A., hipoteka zwykła w kwocie 6.000.000 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.						
Razem		21 112	2 000	9 415			
Stan na 31.12.2006 - część długoterminowa							
Nazwa spółki w Grupie	Nazwa banku	Kwota kredytu wg umowy		Saldo kredytu na 31.12.2006		Termin spłaty	Warunki oprocentowania
		w tys. zł	w walucie	w tys. zł	w walucie		
GANT DEVELOPMENT S.A.	BRE BANK S.A. Warszawa	3 750		3 630		30.09.2011	WIBOR 1M+1,6%
<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	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						
GANT 74 Sp. z o.o.	BRE BANK HIPOTECZNY S.A. Warszawa		2 000	7 097		05.07.2020	WIBOR 6M+2%
<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	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.						
Agencja Nieruchomości Orzeł Sp. z o.o.	BISE S.A. Warszawa	6 200		6 200		30.06.2016	WIBOR 3M+2,3%
<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	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 „AGENCJI NIERUCHOMOŚCI ORZEŁ” Sp. z o.o.						
Budopol - Raclawicka Sp. z o.o.	HypoVereinsbank Hipoteczny S.A Warszawa	5 000		3 671		30.06.2014	WIBOR 6M+3%
<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	hipoteka łączna zwykła w kwocie 5.000.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty kapitału ustanowiona na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Raclawickiej 15/19, hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 1.500.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty odsetek ustanowionych na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Raclawickiej 15/19, weksel własny in blanco z wystawienia BUDOPOL-RACLAWICKA Sp. z o.o., cesja wierzytelności wynikających z umów najmu, zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach w BUDOPOL-RACLAWICKA Sp. z o.o.						
GANT Sp. z o.o.	kredyty na samochody (głównie Santander Consumer Bank)	862		335			
GANT 60 Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A	17 459		13 218		31.10.2008	WIBOR 1M+1,5%

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

<i>Istotne zabezpieczenie spłaty kredytu</i>	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 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.
Razem	33 271 2 000 34 151

32. Rezerwy

32.1. Zmiany stanu rezerw

	<i>Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty</i>	<i>Inne rezerwy</i>	<i>Ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	776	346	1 122
Nabycie jednostki zależnej	–	23	23
Utworzone w ciągu roku obrotowego	–	315	315
Wykorzystane	–	29	29
Rozwiązane	150	229	379
Korekta z tytułu różnic kursowych	–	–	–
Korekta stopy dyskontowej	–	–	–
Na dzień 30 czerwca 2007 roku (niebadane)	626	426	1 052
Krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2007 roku	626	383	1 009
Długoterminowe na dzień 30 czerwca 2007 roku	–	43	43
Na dzień 1 stycznia 2006 roku	–	118	118
Nabycie jednostki zależnej	–	–	–
Utworzone w ciągu roku obrotowego	776	7	783
Wykorzystane	–	8	8
Rozwiązane	–	–	–
Korekta z tytułu różnic kursowych	–	–	–
Korekta stopy dyskontowej	–	–	–
Na dzień 30 czerwca 2006 roku (niebadane)	776	117	893
Krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2006 roku	776	59	835
Długoterminowe na dzień 30 czerwca 2006 roku	–	58	58
Na dzień 1 stycznia 2006 roku	–	118	118
Nabycie jednostki zależnej	–	–	–
Utworzone w ciągu roku obrotowego	776	236	1 012
Wykorzystane	–	8	8
Rozwiązane	–	–	–
Korekta z tytułu różnic kursowych	–	–	–
Korekta stopy dyskontowej	–	–	–
Na dzień 31 grudnia 2006 roku	776	346	1 122
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2006 roku	776	288	1 064
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2006 roku	–	58	58

32.2. Rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz zwroty

Grupa tworzy rezerwę na koszty przewidywanych napraw gwarancyjnych w związku z wykonywanymi robotami budowlanymi (BUDOPOL-WROCŁAW S.A.) Na dzień 31.12.2006 roku stan rezerwy wyniósł 776 tys. zł, w I półroczu 2007 roku rezerwa uległa zmniejszeniu o kwotę 150 tys. zł (wykorzystana) i na dzień 30.06.2007 roku wyniosła 626 tys. zł. Rezerwa jest tworzona przez Dział Serwisu i Gwarancji na podstawie zgłoszonych przez Inwestorów usterek jak i danych statystycznych wynikających z wcześniej realizowanych projektów. Rezerwa jest tworzona w ciężar kosztu wytworzenia sprzedanych usług.

32.3. Inne rezerwy

Pozostałe rezerwy dotyczą:

- Rezerwy na audyt,
- Rezerw na odpisy emerytalne.

33. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

Zobowiązania wykazane w bilansie są w przeważającej mierze płatne w terminie 14 dni od daty dokumentu obciążeniowego.

	30 czerwca 2007 (niebadane)	31 grudnia 2006
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Wobec jednostek pozostałych	17 872	11 424
Wobec jednostek powiązanych	<u>17 872</u>	<u>11 424</u>
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych		
Podatek VAT	434	182
Podatek zryczałtowany u źródła	78	109
Podatek dochodowy od osób fizycznych	973	906
Pozostałe	<u>1 485</u>	<u>1 197</u>
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	166	95
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	0	0
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia	0	-
Inne zobowiązania, w tym:	15 541	9 662
Bony korporacyjne	10 699	9 300
	<u>15 707</u>	<u>9 757</u>
Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:		
Niewykorzystanych urlopów	-	-
Premii	-	-
Inne	123	83
	<u>123</u>	<u>83</u>
	<u>35 187</u>	<u>22 461</u>

Dnia 18 listopada 2004 roku została zawarta umowa emisji bonów korporacyjnych pomiędzy Bankiem Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A. a GANT Sp. z o.o., na podstawie której Bank emituje bony korporacyjne o wartości 100.000,00 zł każdy. Umowa została zmieniona aneksami:

aneks nr 1 z dnia 23.12.2004 roku, aneks nr 2 z dnia 12.09.2005 roku, aneks nr 3 z dnia 10.08.2006 roku, aneks nr 4 z dnia 28.11.2006 roku oraz aneks nr 5 z dnia 30.03.2007 roku.

Maksymalna wartość nominalna bonów zgodnie z Umową oraz aneksami wynosić będzie:

- a) 26.000.000,00 zł od dnia 28 listopada 2006 roku do dnia 20 listopada 2007 roku,
- b) 24.000.000,00 zł od dnia 21 listopada 2007 roku do dnia 20 marca 2008 roku,
- c) 22.000.000,00 zł od dnia 21 marca 2008 roku do dnia 20 lipca 2008 roku,
- d) 19.000.000,00 zł od dnia 21 lipca 2008 roku do dnia 20 listopada 2008 roku.

Bony o wartości 15.000.000,00 zł są emitowane pod warunkiem wskazania przez GANT Sp. z o.o. inwestorów gotowych nabyć wyemitowane bony. Termin wykupu bonów korporacyjnych każdej emisji wynosi 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.

34. Zobowiązania warunkowe

Poręczenia i gwarancje

- Poręczenie wekslowe Spółki GANT DEVELOPMENT S.A., będące jednym z istotnych zabezpieczeń wykupu bonów i zapłaty ewentualnych świadczeń ubocznych wynikających z zawartej w dniu 18 listopada 2004 roku umowy 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 tys. zł każdy. Program Emisji Bonów zostanie zamknięty ostatecznie 20 listopada 2008 roku.
- Poręczenie zapłaty rat kredytu, złożone przez Spółkę GANT Sp. z o.o. do kwoty 120 000,00 zł. w związku z zawartą w dniu 13 lipca 2005 roku umową kredytu między GANT74 Sp. z o.o. a BRE Bankiem Hipotecznym S.A. w wysokości 2 000 tys. EUR na okres do dnia 28 lipca 2020 roku.
- Gwarancja korporacyjna w wysokości 19 205 tys. zł udzielona przez GANT DEVELOPMENT S.A. Spółce GANT 60 Sp. z o.o., stanowiąca dodatkowe zabezpieczenie kredytu udzielonego 10 października 2006 roku przez Raiffeisen Bank Polska S.A. w wysokości 17 459 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 31 października 2008 roku. Gwarancja ważna jest do 1 grudnia 2008 roku.
- Poręczenia wekslowe udzielone w dniu 18 października 2006 roku przez GANT Sp. z o.o. spółce GANT DEVELOPMENT S.A. w związku z wystawieniem przez GANT DEVELOPMENT S.A. weksla in blanco dla zabezpieczenia umowy kredytu z dnia 18 października 2006 roku w wysokości 3 750 tys. zł przez BRE Bank S.A. z terminem ostatecznej spłaty kredytu w dniu 30 września 2011 roku.
- Gwarancja korporacyjna w wysokości 47 828 tys. zł udzielona przez GANT DEVELOPMENT Spółce Kamienna -105 Sp. z o.o., stanowiąca dodatkowe zabezpieczenie kredytu udzielonego 4 kwietnia 2007 roku przez Raiffeisen Bank Polska S.A. w wysokości 43 480 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 31 marca 2009 roku. Gwarancja ważna jest do 4 maja 2009 roku.
- Poręczenie wekslowe wraz z deklaracją wekslową w wysokości 64 259 tys. zł udzielone przez GANT DEVELOPMENT S.A. Spółce KĄTY-1 Sp. z o. o. 17 maja 2007 roku jako zabezpieczenie należności BPS S.A. II Oddział we Wrocławiu, wynikającej z umowy o kredyt obrotowy w wysokości 42 000 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 31 marca 2009 r.
- Gwarancja korporacyjna w wysokości 13 041 tys. zł udzielona przez GANT DEVELOPMENT S.A. Spółce Gorlicka Sp. z o.o., stanowiąca dodatkowe zabezpieczenie kredytu udzielonego 13 czerwca 2007 roku przez Raiffeisen Bank Polska S.A. w wysokości 11 855 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 31 grudnia 2008 r. Gwarancja ważna jest do 2 lutego 2009 roku.
- Poręczenie udzielone przez GANT DEVELOPMENT S.A. spółce GANT Sp. z o.o. w związku z zawartą 26 lutego 2007 roku umową o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym między GANT Sp. z o.o. a Kredyt Bank S.A. w wysokości 1.000.000,00 zł. Poręczenie w wysokości 1.220.000,00 zł jest ważne do 25 lutego 2016 roku lub do dnia całkowitej spłaty kredytu, którą wyznaczono na 25 lutego 2008 roku.

- Poręczenie udzielone przez GANT DEVELOPMENT S.A. spółce Bielbud Sp. z o.o. w związku z zawartą 26 lutego 2007 roku umową o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym między Bielbud Sp. z o.o. a Kredyt Bank S.A. w wysokości 1.000.000,00 zł. Poręczenie w wysokości 1.220.000,00 zł jest ważne do 25 lutego 2016 roku lub do dnia całkowitej spłaty kredytu, którą wyznaczono na 25 lutego 2008 roku.
- Poręczenie udzielone przez GANT DEVELOPMENT S.A. spółce Przy Kaszubskiej Sp. z o.o. w związku z zawartą 26 lutego 2007 roku umową o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym między Przy Kaszubskiej Sp. z o.o. a Kredyt Bank S.A. w wysokości 1.000.000,00 zł. Poręczenie w wysokości 1.220.000,00 zł jest ważne do 25 lutego 2016 roku lub do dnia całkowitej spłaty kredytu, którą wyznaczono na 25 lutego 2008 roku.
- Poręczenie udzielone przez GANT DEVELOPMENT S.A. spółce Śliczna8 Sp. z o.o. w związku z zawartą 26 lutego 2007 roku umową o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym między Śliczna8 Sp. z o.o. a Kredyt Bank S.A. w wysokości 1.000.000,00 zł. Poręczenie w wysokości 1.220.000,00 zł jest ważne do 25 lutego 2016 roku lub do dnia całkowitej spłaty kredytu, którą wyznaczono na 25 lutego 2008 roku.

Zobowiązania pozabilansowe

W dniu 22 lutego 2007 roku GANT DEVELOPMENT S.A. zawarła warunkową umowę przedwstępną sprzedaży udziałów w „Pod Fortem 2” Sp. z o.o. ze Spółką „Pod Fortem Development” Sp. z o.o. Na podstawie umowy strony zobowiązują się zawrzeć umowę sprzedaży 9 463 udziałów w „Pod Fortem-2” Sp. z o.o.. Cena za udziały stanowi sumę 9 463 tys. zł oraz oprocentowania w wysokości ½ stawki WIBOR 3M+2% rocznie, naliczonego od dnia zawarcia umowy przyrzeczonej do dnia zapłaty. Warunkiem zawarcia umowy przyrzeczonej jest uzyskanie przez „Pod Fortem-2” Sp. z o.o. decyzji o warunkach zabudowy dla zadania inwestycyjnego A4, polegającego na wybudowaniu osiedla „Pod Fortem” na należącym do tej Spółki gruncie. Umowa zostanie zawarta w terminie 14 dni, od dnia w którym decyzja o warunkach zabudowy stanie się ostateczna. Jeżeli do dnia 30 czerwca 2008 roku decyzja o warunkach zabudowy nie stanie się ostateczna, umowa warunkowa przedwstępna wygasa.

Cena będzie płatna w następujący sposób:

- 1/3 ceny przy zawarciu przyrzeczonej umowy sprzedaży udziałów,
- 1/3 ceny w dniu zawarcia przez „Pod Fortem 2” Sp. z o.o. umowy o generalne wykonawstwo, jednak nie później niż w terminie 7 dni, od dnia w którym decyzja o pozwoleniu na budowę stanie się ostateczna,
- 1/3 ceny po 80 dniach od uzyskania ostatecznych decyzji o pozwoleniu na użytkowanie wszystkich budynków, nie później niż do dnia 31 grudnia 2010 roku.

„Pod Fortem Development” Sp. z o.o. będzie uprawniona do odstąpienia od umowy, jeżeli:

- „Pod Fortem-2” Sp. z o.o. nie zawrze umowy kredytowej na finansowanie zadania, w terminie 3 miesięcy do dnia uzyskania decyzji o pozwoleniu na budowę,
- w wypadku wypowiedzenia umowy kredytowej przez bank,
- jeżeli złoży oświadczenie GANT DEVELOPMENT S.A. z przyczyn wymienionych powyżej w ciągu 30 dni od zajścia zdarzenia wymienionego powyżej i jednocześnie zwróci część zapłaconej ceny.

Zapłata ceny wraz z oprocentowaniem jest zabezpieczona wekslem własnym GANT DEVELOPMENT S.A, bez protestu, nie na zlecenie wraz z deklaracją wekslową, poręczonym przez Grzegorza Antkowiaka.

W dniu 26 kwietnia 2007 roku podmiot dominujący w Grupie zawarł przedwstępną umowę zakupu prawa użytkowania wieczystego nieruchomości oraz prawa własności posadowionych na niej budynków i urządzeń położonych we Wrocławiu przy ulicy Robotniczej. Jeżeli do dnia 30 października 2008 roku nie zostanie wydana prawomocna decyzja o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu, albo nie wejdzie w życie plan zagospodarowania terenu, dopuszczający zabudowę mieszkaniową, wielorodzinną, co najmniej ośmiokondygnacyjną o łącznej powierzchni nie mniejszej niż 40 000 m² GANT DEVELOPMENT S.A. ma prawo odstąpić od umowy, a strona sprzedająca jest zobowiązana do zwrotu zaliczki w kwocie 27 300 tys. zł.

Dnia 25 września 2007 roku rozwiązano przedwstępną umowę sprzedaży z dnia 26 kwietnia 2007 roku (Rep. A 22774/2007). Jednocześnie strona sprzedająca zobowiązała się do zwrotu zaliczki w następujący sposób:

- kwotę 8 000 tys. zł do dnia 26.09.2007 roku,
- kwotę 19 300 tys. zł do dnia 31.03.2008 roku.

Kwota gwarancji ubezpieczeniowych posiadanych przez BUDOPOL-WROCŁAW S.A. – spółkę w Grupie - na dzień 30.06.2007 roku wyniosła 2 199 tys. zł. Są to gwarancje należytego wykonania umowy (dobrego wykonania kontraktu).

W dniu 29 marca 2007 roku GANT DEVELOPMENT S.A. nabył od RE-ART INVESTMENT HOLDINGS S.a.r.l. 75% udziałów w spółce Rafael Investment Sp. z o. o. oraz zobowiązał się do dofinansowania tej spółki kwotą ok. 31 000 tys. zł, konieczną dla realizacji projektu deweloperskiego we Wrocławiu. Umowa ta zawiera również opcję zakupu dodatkowych 25% udziałów określoną w umowie opcyjnej. Sprzedający udziały związany jest ofertą sprzedaży do dnia przypadającego 12 miesięcy licząc od dnia 30 kwietnia 2009 roku. GANT DEVELOPMENT S.A. zaś jest uprawniony do przyjęcia oferty sprzedaży nie wcześniej, niż pierwszego dnia przypadającego po miesiącu, w którym nastąpiło zakończenie procesu inwestycyjnego i nie później niż do dnia przypadającego 45 dni licząc od pierwszego dnia miesiąca następnego po miesiącu w którym nastąpiło zakończenie procesu inwestycyjnego. W śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu nie wyceniono zobowiązania z tego tytułu, gdyż zgodnie z algorytmem określonym w umowie służącym do obliczenia ceny zakupu, wyniosłoby ono 1 zł.

W dniu 29 marca 2007 roku GANT DEVELOPMENT S.A. nabył od ELOS HOLDING S.A. 89% udziałów w spółce Gorlicka Sp. z o.o. Umowa ta zawierała opcję odkupu dodatkowych 11% udziałów. Zgodnie z jej treścią GANT DEVELOPMENT S.A. związany był ofertą sprzedaży w okresie od 9 sierpnia do 15 września 2007 roku. W dniu 28 września 2007 roku zakupiono pozostałe 11% udziałów za cenę 220 tys. zł. Na dzień bilansowy (tj. 30.06.2007 roku) ujawniono to zobowiązanie w skonsolidowanym bilansie (drugostronnie wartość ta zwiększyła nieruchomości (towary) posiadane przez Spółkę Gorlicka Sp. z o.o., na której obecnie realizowany jest projekt deweloperski).

34.1. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Grupa nie posiadała zobowiązań inwestycyjnych.

34.2. Sprawy sądowe

Na dzień 30.06.2007 roku Spółki z Grupy były stroną następujących postępowań sądowych:

1. pozew Państwa Ewy i Tomasza Ponikowskich oraz spółki Dolnośląskie Linie Autobusowe Sp. z o.o. we Wrocławiu przeciwko Wspólnocie Mieszkaniowej Rynek 60, postępowanie toczy się w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu, sygn. akt I C 348/07;
2. pozew Państwa Ewy i Tomasza Ponikowskich oraz spółki Dolnośląskie Linie Autobusowe Sp. z o.o. we Wrocławiu przeciwko Wspólnocie Mieszkaniowej Rynek 60, postępowanie toczy się w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu, sygn. akt I C 499/07;
3. pozew Budopol – Wrocław S.A. przeciwko PPU Termat Sp. z o.o., postępowanie toczy się w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia – Fabrycznej XV Wydział Gospodarczy, sygn. akt XV GC 177/07;
4. pozew STO-ISPO Sp. z o.o. przeciwko BUDOPOL-WROCŁAW S.A. postępowanie toczy się w Sądzie Rejonowym dla Warszawy – Pragi VII Wydział Gospodarczy, sygn. akt VII GC 472/07.

Ad. 1,2

W dniu 30 kwietnia 2007 roku został złożony przez Ewę i Tomasza Ponikowskich oraz Dolnośląskie Linie Autobusowe Sp. z o.o. (DLA Sp. z o.o.) pozew przeciwko Wspólnocie Mieszkaniowej Rynek 60. Powodowie: E. i T. Ponikowscy i DLA Sp. z o.o. są mniejszościowymi udziałowcami we Wspólnocie Mieszkaniowej „Rynek 60”. Powodowie wniesli o uchylenie i wstrzymanie wykonania podjętych przez Wspólnotę uchwał z dnia 26 marca 2007 roku oraz z dnia 4 kwietnia 2007 roku, których przedmiotem było:

- a) wyrażenie zgody na przeprowadzenie przez spółkę GANT60 Sp. z o.o. prac budowlanych dotyczących remontu i przebudowy części wspólnej kamienicy przy Rynku 60 we Wrocławiu zgodnie z projektem,
- b) wyrażenie zgody na udzielenie przez zarząd Wspólnoty Mieszkaniowej zgody na dysponowanie przez GANT60 Sp. z o.o. nieruchomością wspólną we Wrocławiu Rynek 60, na potrzeby realizacji prac budowlanych dotyczących remontu i przebudowy części wspólnej kamienicy przy Rynku 60 we Wrocławiu zgodnie z projektem,
- c) odmowa wyrażenia zgody na prowadzenie ogródków letnich przez właścicieli oraz najemców samodzielnych lokali położonych w kamienicy przy Rynku 60 we Wrocławiu.

W uzasadnieniu złożonego pozwu, powodowie podnieśli, iż powyższe uchwały naruszają ich interesy, a wykonanie tych uchwał mogłoby wywołać nieodwracalne skutki oraz naraziłoby ich na poniesienie strat finansowych. W powyższej sprawie, 30 maja 2007 roku Sąd Okręgowy we Wrocławiu, wydał postanowienie (Sygn. Akt I C 348/07) o zabezpieczeniu powództwa poprzez wstrzymanie wykonalności w/w uchwał Wspólnoty Mieszkaniowej „Rynek 60”.

Po dniu bilansowym, w dniu 9 sierpnia 2007 roku zostało zawarte porozumienie pomiędzy GANT 60 Sp. z o.o. a Państwem Ponikowsky i Państwem Zieliński (DLA Sp. z o.o.), co czyni spory sądowe zamkniętymi. Strony pozywające Wspólnotę Mieszkaniową Rynek 60 wyraziły zgodę na przeprowadzenie robót budowlanych zgodnie z Dokumentacją Projektową, polegających na modernizacji kamienicy. Ponadto Państwo Ponikowsky zbyli udziały w części wspólnej nieruchomości za cenę 900 tys. zł (1,33% udziału), a Państwo Zieliński – za cenę 850 tys. zł (0,63% udziału). Państwo Ponikowsky i Zieliński zrzekli się także prawa do zaskarżenia decyzji o zatwierdzeniu projektu budowlanego i wydaniu pozwolenia na budowę. Strony zobowiązały się do zawarcia ugody sądowej z Wspólnotą Mieszkaniową Rynek 60. Oznacza to, że spółka celowa może prowadzić inwestycję i rozpocząć modernizację kamienicy.

Sprawy sądowe wymienione w punkcie 3,4 są nadal otwarte (spory pozostają nierozstrzygnięte). Pozew przeciwko Termat (podwykonawca) dotyczy zwrotu poniesionych przez BUDOPOL-WROCŁAW S.A. (generalny wykonawca) dodatkowych kosztów związanych z wykonaniem stropów. Koszt z tego tytułu został ujęty w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu, natomiast w przypadku pozytywnego rozstrzygnięcia sprawy pojawi się przychód i należność.

Pozew STO-ISPO dotyczy cesji płatności jaką BUDOPOL-WROCŁAW S.A. zawarł z firmą STO-ISPO (dostawca materiałów) i JK Kowalczyk (podwykonawca, który z tych materiałów korzystał). Firma JK Kowalczyk przerwała pracę. Materiał pobrany na realizację przekroczył wartość wykonanych prac. BUDOPOL-WROCŁAW S.A. odmówił zapłaty na rzecz STO ISPO w ramach podpisanej umowy cesji zapłaty, z uwagi na brak wiarytelności wobec JK Kowalczyka. Wartość wiarytelności jest zabezpieczona kaucją po stronie BUDOPOL-WROCŁAW S.A..

34.3. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 30 czerwca 2007 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

35. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi na dzień 30.06.2007 roku oraz na dzień 31.12.2006 roku.

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	w tym przeterminowane	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	w tym zaległe, po upływie terminu płatności
Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę:							
Brak	2007	–	–	–		–	
Brak	2006	–	–	–		–	
Jednostka stowarzyszona:							
Brak							
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest współnikiem:							
Belwederska Sp. z o.o.	2007	0	0	4 958 ¹⁾	0		
Pod Fortem Sp. z o.o.	2006	0	0	1 204 ²⁾	0		
Główna kadra kierownicza (członkowie Zarządów) Grupy:							
	2007	–	–	–		–	
	2006	–	–	–		–	
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej							
	2007	–	–	–		–	
	2006	–	–	–		–	

¹⁾ W pozycji ujawniono należność z tytułu wyemitowanych obligacji długoterminowych przez współkontrolowaną Spółkę Belwederska (w bilansie została kwota zaprezentowana w pozycji pozostałe aktywa długoterminowe). Szczegółowo emisję opisano w nocie 26.

²⁾ W pozycji zaprezentowano wartość pożyczki udzielonej Pod Fortem Sp. z o.o., która w 2006 roku uznana była za podmiot współkontrolowany, w roku 2007 jest już kontrolowana i konsolidowana metodą pełną, więc rozrachunki z tytułu tej pożyczki zostały wyeliminowane na poziomie skonsolidowanego sprawozdania. Wartość pożyczki wykazywana jest w wartości wypłaconych środków pieniężnych powiększonych o wartość naliczonych do dnia bilansowego przysługujących odsetek, zgodnie z zawartą umową pożyczki. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 8,5% w skali roku.

35.1. Jednostka dominująca całej Grupy

GANT DEVELOPMENT S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie. GANT DEVELOPMENT S.A. jest podmiotem zależnym od Państwa Antkowiak, a Państwo Antkowiak sprawują de facto kontrolę nad Grupą GANT DEVELOPMENT S.A..

35.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę

Nie istnieje podmiot, który miałby znaczący wpływ na Grupę Kapitałową GANT DEVELOPMENT S.A.

35.3. Jednostka stowarzyszona, współkontrolowana

Na dzień 30 czerwca 2007 roku Grupa posiada następujące jednostki współkontrolowane:

- Belwederska Sp. z o.o., w której posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym.

Na 31.12.2006 roku Grupa posiadała następujące jednostki współkontrolowane:

- Pod Fortem Sp. z o.o., w której posiadała 51% udziałów w kapitale zakładowym.

35.4. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

35.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

Zarówno do dnia 30 czerwca 2007 roku jak i w roku poprzednim Spółka nie udzieliła osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących żadnych pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze.

35.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Poza emisjami menedżerskimi opisanymi w nocie 26.1 niniejszego sprawozdania nie przeprowadzono żadnych innych transakcji z udziałem członków Zarządu.

35.7. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

35.7.1 Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy

	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 (niebadane)
Zarząd jednostki dominującej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	70	35
Nagrody jubileuszowe	—	—
Świadczenia po okresie zatrudnienia	—	—
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	—	—
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	—	—
Rada Nadzorcza jednostki dominującej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	15	6
Nagrody jubileuszowe	—	—
Świadczenia po okresie zatrudnienia	—	—
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	—	—
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	—	—
Zarządy jednostek zależnych		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	578	105
Nagrody jubileuszowe	—	—
Świadczenia po okresie zatrudnienia	—	—
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	—	—
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	—	—
Rada Nadzorcza jednostek zależnych		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	13	—
Nagrody jubileuszowe	—	—
Świadczenia po okresie zatrudnienia	—	—
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	—	—
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	—	—
Razem	676	146

35.7.2 Wynagrodzenie wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej

	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2006 (niebadane)
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	234	50
Nagrody jubileuszowe	—	—
Świadczenia po okresie zatrudnienia	—	—
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	—	—

Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	–	–
Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego głównej kadry kierowniczej (za wyjątkiem członków Zarządu i Rady Nadzorczej)	234	50

35.7.3 **Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu i Rady Nadzorczej) w programie akcji pracowniczych**

Akcje przyznane kluczowej kadry kierowniczej w ramach emisji menedżerskich zostały opisane w nocie 26. Nie zostały one ujęte przez Grupę w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

36. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, obligacje, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty przeglądem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

36.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych.

Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie z zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym. Umowy pożyczek udzielonych mają oprocentowanie stałe. W umowach kredytowych zawieranych przez Grupę jest oprocentowanie oparte na jednomiesięcznym, trzy – lub sześciomiesięcznym WIBOR powiększonym o marżę banku. Marża jest negocjowana i ze względu na rosnącą siłę przetargową Grupa zawiera umowy kredytowe oparte na coraz niższej marży. Grupa począwszy od listopada 2007 roku zamierza zawierać kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe, IRS-y), w ramach których zgodzi się na wymianę, w określonych odstępach czasu, różnicy między kwotą odsetek naliczonych według stałego i zmiennego oprocentowania od uzgodnionej kwoty głównej. Transakcje te mają na celu zabezpieczyć zaciągnięte zobowiązania. Na dzień 30 czerwca 2007 roku wszystkie umowy kredytowe oparte były o zmienne oprocentowanie.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej).

Spółka	przeciętne odsetki od kredytu za półrocze	warunki oprocentowania	średni WIBOR w okresie sprawozdawczym	łączny koszt kredytu	kwota wpływu na wynik, jeżeli oprocentowanie wzrośnie o 1%
Agencja Nieruchomości Orzeł	186	WIBOR 3M+2,3%	4,31%	6,61%	28
BLOCKPOL II	48	WIBOR 1M+1,5%	4,24%	5,74%	8
GANT DEVELOPMENT	106	WIBOR 1M+1,6%	4,24%	5,84%	18
GANT60	592	WIBOR 1M+1,5%	4,24%	5,74%	103
GORLICKA	26	WIBOR 1M+1,5%	4,24%	5,74%	5

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

KAMIENNA 105	314	WIBOR 1M+1,5%	4,24%	5,74%	55
KĄTY1	72	WIBOR 1M+1,5%	4,24%	5,74%	13
POD FORTEM	371	WIBOR 1M+2,35%	4,24%	6,59%	56
Rafael Investment	390	WIBOR 1M+2,1%	4,24%	6,34%	62
Razem	2 105				348

36.2. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe jest związane z działalnością kantorową w Grupie Kapitałowej.

Kurs polskiej waluty pozostaje w związku z kursem EURO na rynkach światowych oraz z bieżącymi decyzjami dotyczącymi polityki wewnętrznej w kraju i bieżącym stanem finansów publicznych państwa. 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 (może powodować przyrost marży na sprzedaży walut).

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

Ryzyko 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. Zarząd oczekuje, że nastąpi to dopiero w 2012 lub 2013 roku.

36.3. Ryzyko cen produktów, towarów

Poziom przychodów z działalności deweloperskiej Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. jest w 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.

Ponadto 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 przekłada się bezpośrednio na pogorszenie rentowności inwestycji a tym samym wyniku finansowego inwestora.

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.

Poczynienie błędnych założeń, co do konkretnych projektów polegające na niewłaściwej ocenie atrakcyjności lokalizacji, pożądanych powierzchni mieszkań, ich standardu, czy ceny, może doprowadzić do trudności w sprzedaży lokali nawet pomimo istniejącego dużego popytu na pierwotnym rynku nieruchomości, co może spowodować pogorszenie sytuacji finansowej spółki GANT DEVELOPMENT S.A. oraz jego Grupy Kapitałowej.

36.4. Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczące.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności

dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

Standardowym zabezpieczeniem towarzyszącym umowom kredytowym banków kredytujących zadania inwestycyjne realizowane przez Spółki celowe w Grupie jest między innymi umowa o przelew wierzytelności. W ramach umowy, celem zabezpieczenia wierzytelności banku z tytułu udzielonego kredytu, Spółki zobowiązują się przenieść na rzecz banku wierzytelności pieniężne i związane z nimi roszczenia istniejące i mogące powstać w przyszłości ze stosunków z nabywcami lokali. Zabezpieczenie to wygasa (tj. bank przenosi z powrotem cedowane wierzytelności na Spółki kredytujące się) po całkowitej spłacie zobowiązań wobec banku.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

36.5. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, akcje uprzywilejowane, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności.

30 czerwca 2007 roku (niebadane)	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	4 455	96 494	15 835	116 784
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	6 022	-	6 022
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	33 579	-	-	-	33 579
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
	-	33 579	4 455	102 516	15 835	156 385

31 grudnia 2006 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	9 415	17 183	16 968	43 566
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	6 022	-	6 022
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	21 181	-	-	-	21 181
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
	-	21 181	9 415	23 205	16 968	70 769

37. Instrumenty finansowe

37.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		30 czerwca 2007 (niebadane)	31 grudnia 2006	30 czerwca 2007 (niebadane)	31 grudnia 2006
Aktywa finansowe					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe), w tym:	DDS	4 924	125	4 924	125
- Obligacje pożyczkowe	DDS	0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	DDS	5 999	241	5 999	241
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	84 937	16 869	84 937	16 869
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	–	–	–	–
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PiN	77 491	14 467	77 491	14 467
Zobowiązania finansowe					
Kredyt w rachunku bieżącym		0	0	0	0
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	PZFwgZK	116 784	43 566	116 784	43 566
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej*	PZFwgZK	112 329	34 151	112 329	34 151
- długoterminowe oprocentowane wg stałej stopy procentowej	PZFwgZK	0	0	0	0
- kredyt w rachunku bieżącym	PZFwgZK	0	0	0	0
- pozostałe – krótkoterminowe	PZFwgZK	4 455	9 415	4 455	9 415
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe):	PZFwgZK	6 022	6 022	6 022	6 022
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	PZFwgZK	0	0	0	0
- Umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe	PZFwgZK	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwgZK	33 579	21 181	33 579	21 181
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	0	0	0	0

Użyte skróty:

UdtW	– Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
WwWGpWF	– Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
PiN	– Pożyczki udzielone i należności,
DDS	– Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
PZFwgZK	– Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

37.2. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

30 czerwca 2007 roku (niebadane)

Oprocentowanie stałe	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
----------------------	-------	---------	---------	---------	---------	--------	--------

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

(w tysiącach PLN)

Obligacje pożyczkowe	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	0	0	0	0	0	0	0
Obligacje	0	0	0	0	0	0	0
Kredyt bankowy	0	0	0	0	0	0	0
Umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe	0	0	0	0	0	0	0

Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	77 491	0	0	0	0	0	77 491
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0	0	0	0	0	0
Kredyt bankowy na kwotę 3 750 tysięcy PLN	120	0	0	0	3 570	0	3 690
Kredyt bankowy na kwotę 56 100 tysięcy PLN	0	18 306	0	0	0	0	18 306
Kredyt bankowy na kwotę 2 000 tysięcy EUR	341	0	0	0	0	6 927	7 268
Kredyt bankowy na kwotę 6 200 tysięcy PLN	683	0	0	0	0	5 461	6 144
Kredyt bankowy na kwotę 17 458 tysięcy PLN	0	13 218	0	0	0	0	13 218
Kredyt bankowy na kwotę 43 480 tysięcy PLN	0	0	11 271	0	0	0	11 271
Kredyt bankowy na kwotę 11 855 tysięcy PLN	0	1 244	0	0	0	0	1 244
Kredyt bankowy na kwotę 4 000 tysięcy PLN	1 816	0	0	0	0	0	1 816
Kredyt bankowy na kwotę 5 000 tysięcy PLN	440	0	0	0	0	3 448	3 888
Kredyt bankowy na kwotę 47 000 tysięcy PLN	0	47 000	0	0	0	0	47 000
Kredyt bankowy na kwotę 42 000 tysięcy PLN	700	1 500	0	0	0	0	2 200
Kredyty samochodowe (łącznie)	355	384	0	0	0	0	739
Udział w kredycie zaciągniętym przez wspólne przedsięwzięcie	–	–	–	–	–	–	–
Zabezpieczony kredyt bankowy	–	–	–	–	–	–	–

31 grudnia 2006 roku**Oprocentowanie stałe**

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Obligacje pożyczkowe	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	0	0	0	0	0	0	0
Obligacje	0	0	0	0	0	0	0
Kredyt bankowy	0	0	0	0	0	0	0
Umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe	0	0	0	0	0	0	0

Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	14 223	0	0	0	0	0	14 223
Kredyty w rachunku bieżącym	4 494	0	0	0	0	0	4 494
Kredyt bankowy na kwotę 3 750 tysięcy PLN	120	0	0	0	3 630	0	3 750
Kredyt bankowy na kwotę 2 000 tysięcy EUR	341	0	0	0	0	7 097	7 438
Kredyt bankowy na kwotę 6 200 tysięcy PLN	0	0	0	0	0	6 200	6 200
Kredyt bankowy na kwotę 17 458 tysięcy PLN	0	13 218	0	0	0	0	13 218
Kredyt bankowy na kwotę 5 000 tysięcy PLN	434	0	0	0	0	3 671	4 105
Kredyt bankowy na kwotę 7 000 tysięcy PLN	3 700	0	0	0	0	0	3 700
Kredyty samochodowe (łącznie)	326	335	0	0	0	0	661
Udział w kredycie zaciągniętym przez wspólne przedsięwzięcie	–	–	–	–	–	–	–
Zabezpieczony kredyt bankowy	–	–	–	–	–	–	–
Pożyczka zabezpieczona oprocentowana	0	0	0	0	0	0	0
Kontrakt swap na zamianę stóp procentowych	0	0	0	0	0	0	0

Nie wykazano w powyższych tabelach udziału Grupy w kredytach Spółek współkontrolowanych uznanych za wspólne przedsięwzięcie, gdyż są one ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Pozostałe instrumenty finansowe Grupy, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

37.3. Zabezpieczenia

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

38. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W okresie obrotowym zakończonym 30 czerwca 2007 roku i 30 czerwca 2006 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 15% - 35%. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

	30 czerwca 2007 (niebadane)	31 grudnia 2006
Oprocentowane kredyty i pożyczki	116 784	43 566
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	33 579	21 181
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<u>77 491</u>	<u>14 467</u>
Zadłużenie netto	72 872	50 280
 Zamienne akcje uprzywilejowane	 0	 0
Kapitał własny	337 451	129 280
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	<u>0</u>	<u>0</u>
Kapitał razem	<u>337 451</u>	<u>129 280</u>
 Kapitał i zadłużenie netto	 <u>410 323</u>	 <u>179 560</u>
Wskaźnik dźwigni (%)	18	28

* wartość kapitałów własnych jest ze sprawozdania opublikowanego za 2006 rok.

39. Struktura zatrudnienia

Zatrudnienie w Grupie na dzień 30.06.2007 kształtowało się następująco:

30.06.2007 31.12.2006

Zarząd Jednostki Dominującej	4	6
Zarządy Jednostek z Grupy	17	11
Administracja	117	116
Dział sprzedaży	50	48
Pion produkcji	85	43
Pozostali	0	0
Razem	273	224

40. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym (tj. 30.06.2007 roku) miały miejsce następujące, istotne zdarzenia, mogące mieć wpływ na ocenę sytuacji finansowej GANT DEVELOPMENT S.A.:

1. W dniu 4 lipca 2007 roku przeprowadzono emisję 120 obligacji krótkoterminowych dyskontowych oraz 380 obligacji dwuletnich kuponowych. Wartość nominalna i cena emisyjna obu rodzajów obligacji wynosi 100.000 zł. Obligacje krótkoterminowe podlegać będą jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej w dniu 21 grudnia 2007 roku, natomiast obligacje dwuletnie w dniu 3 lipca 2009 roku. Obligacje są oprocentowane według stawki WIBOR 6M plus marża banku.
2. W dniu 9 lipca 2007 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych zarejestrował łącznie 5.300.000 akcji serii F, G, H, J i K które oznaczono kodem PLGANT000014.
3. W dniu 13 lipca 2007 roku GANT55 Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., nabyła od osób fizycznych własność nieruchomości o powierzchni 16.601 m² położonej w Gdańsku przy ul. Myśliwskiej. Łączna cena nabycia została określona przez strony na 19.000 tys. zł brutto i została zapłacona w całości w momencie zawarcia umowy. Nabyta nieruchomość objęta jest miejscowym planem zagospodarowania przestrzennego i znajduje się w strefie funkcji usługowo-mieszkaniowej. Spółka rozpocznie na nabytym gruncie realizację inwestycji mieszkaniowej o powierzchni użytkowej wynoszącej około 15.500 m².
4. W dniu 23 sierpnia 2007 roku Spółka zawarła z osobą fizyczną i osobą prawną warunkową umowę nabycia 90% udziałów w spółce KAPELANKA Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Udziały są obciążone zastawem rejestrowym zabezpieczającym wierzytelność kredytową banku, której całkowita wartość na dzień zawarcia umowy wynosi 2 481 tys. EUR. Umowa została zawarta pod warunkiem wyrażenia pisemnej zgody przez bank na zbycie udziałów, którą sprzedający zobowiązali się uzyskać w terminie 5 dni roboczych od daty zawarcia umowy. W przypadku nieuzyskania zgody w terminie do dnia 31 sierpnia 2007 roku. umowa wygasa w całości. Ustalono, iż łączna cena nabycia wszystkich udziałów wyniesie 9 388 tys. zł. W dniu 30 sierpnia 2007 r. nastąpiło spełnienie się warunku umowy zawartej przez Spółkę. KAPELANKA Sp. z o.o. przysługuje prawo własności nieruchomości niezabudowanych położonych w Krakowie pomiędzy ul. Kapelanka i ul. Kobierzyńską oraz udziałów w prawie własności dwóch innych działek o łącznej powierzchni 17.937 m². nabycie udziałów w tym podmiocie stanowi w opinii Zarządu nabycie aktywów o znaczącej wartości.
5. W dniu 23 sierpnia 2007 roku GANT88 Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., nabyła od osoby fizycznej, na podstawie umowy sprzedaży, prawo własności nieruchomości o powierzchni 36.232 m² położonej w Opolu - Półwieś, przy ulicy 10-tej Sudeckiej Dywizji Zmechanizowanej (dawniej Pancerniej). Na mocy zawartej umowy Spółka nabyła również autorskie prawa majątkowe do projektu budowlanego obejmującego zespół domów wielorodzinnych o planowanej powierzchni użytkowej 14.200 m² z garażami podziemnymi, na podstawie którego zostało wydane pozwolenie na budowę budynków mieszkalnych na nabytej nieruchomości. Sprzedający przeniósł także na Spółkę decyzję wydaną przez Prezydenta Miasta Opola o zatwierdzeniu projektu budowlanego i udzieleniu pozwolenia na budowę wyżej opisanego osiedla domów jednorodzinnych. Łączna cena nabycia nieruchomości oraz autorskich praw majątkowych do projektu budowlanego wyniosła 14.785 tys. zł brutto.
6. W dniu 6 września 2007 roku GANT DEVELOPMENT S.A. otrzymał od akcjonariuszy Spółki, Mostostal-Export-Dom Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Elżbiety Sjoblom, posiadających łącznie 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela, stanowiących 14,08% kapitału zakładowego, żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy na dzień 16 października 2007 roku oraz umieszczenia w porządku obrad uchwały w sprawie dokonania podziału wszystkich akcji Emitenta w stosunku 1:100, polegającej na zmniejszeniu

- ich wartości nominalnej z 1 zł do 1 gr. Wnioskodawcy wskazali, iż dokonanie splitu akcji ma wpłynąć na poprawę płynności notowań akcji Emitenta, a tym samym przyczynić się do wzrostu ich wartości. Zarząd podmiotu dominującego zdecydował zwołać NWZA na 5 listopada 2007 roku. Z kolei w dniu 6 października 2007 roku Rada Nadzorcza podmiotu dominującego powzięła uchwałę, na mocy której nie wyraziła swojej rekomendacji dla planowanej uchwały dotyczącej splitu akcji.
7. W dniu 26 września 2007 roku Spółka w Grupie GANT99 Sp. z o.o. podpisała umowę kredytową z Raiffeisen Bank Polska S.A. w Warszawie na sfinansowanie zakupu nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Sokołowskiej. Spółka nabyła grunt umową z dnia 2 lipca 2007 roku. Kwota kredytu opiewa na 105.000 tys. zł. Termin ostatecznej spłaty kredytu oznaczony został na dzień 31 grudnia 2010 roku. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: hipoteka zwykła w wysokości 105.000 tys. zł i hipoteka kaucyjna na zabezpieczenie odsetek do kwoty 52.500 tys. zł na nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Sokołowskiej i gwarancja korporacyjna w wysokości 115.500 tys. zł udzielona przez GANT DEVELOPMENT S.A.. Na nabytym gruncie wiosną przyszłego roku Spółka zamierza rozpocząć budowę 1.200 – 1.500 mieszkań.
 8. W dniu 5 października 2007 roku GANT DEVELOPMENT S.A. zawarł z osobami fizycznymi (inwestorzy) porozumienie inwestycyjne, na mocy którego ustalono, iż na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy wyznaczonym na dzień 5 listopada 2007 roku zostanie podjęta uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego podmiotu dominującego o kwotę 800 tys. zł. Podwyższenie kapitału nastąpi w drodze emisji prywatnej 800.000 akcji zwykłych na okaziciela, które pokryte zostaną wkładem niepieniężnym w postaci 100% udziałów w spółce PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Spółka ta została powołana 6 września 2007 roku. Porozumienie zaś zostało zawarte m. in. pod warunkiem, iż inwestorzy podniosą kapitał zakładowy spółki PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o. wnosząc do niej jako aport prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej we Wrocławiu. Postanowiono, że cena emisyjna jednej akcji zostanie określona na 75 zł. Spółka PROJEKT ROBOTNICZA posiada nieruchomość, na której Grupa Kapitałowa zamierza w przyszłym roku rozpocząć realizację dużego projektu deweloperskiego.
 9. W dniu 17 października 2007 roku GANT88 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, zależna od GANT DEVELOPMENT S.A. zawarła z Śląskim Bankiem Hipotecznym S.A. z siedzibą w Warszawie oraz ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach umowę kredytu w wysokości 40.000 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 25 września 2009 roku. Kredyt zostanie przeznaczony na finansowanie inwestycji w postaci budowy zespołu dziewięciu budynków mieszkalnych (trzy- i cztero-piętrowych) o łącznej liczbie mieszkań 304 i łącznej powierzchni przeznaczonej do sprzedaży 14.139,28 m² oraz 250 miejsc garażowych, zlokalizowanej w Opolu-Półwsi przy ul. 10 Sudeckiej Dywizji Zmechanizowanej. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: hipoteka kaucyjna do kwoty 16.500 tys. zł na rzecz Śląskiego Banku Hipotecznego S.A. na zabezpieczenie spłaty Kredytu wraz z odsetkami oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 43.500 tys. zł na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. na zabezpieczenie spłaty kredytu wraz z odsetkami, jak również zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach w Spółce GANT88 Sp. z o.o. i poręcznie wg prawa cywilnego GANT DEVELOPMENT S.A.
 10. W dniu 19 października 2007 r. JKM Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zależna od GANT DEVELOPMENT S.A. zawarła z bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytu w wysokości 63.281 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 30 czerwca 2010 roku. Kredyt zostanie przeznaczony na częściowe finansowanie kosztów zakupu nieruchomości położonych w Poznaniu przy ulicy Karpię i Czarnucha Rubież. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: hipoteka zwykła łączna na nieruchomościach położonych w Poznaniu przy ulicy Karpię i Czarnucha Rubież oraz na nieruchomości stanowiącej własność Spółki GANT55 Sp. z o.o. położonej w Gdańsku przy ulicy Myśliwskiej na zabezpieczenie spłaty kapitału, hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 15.188 tys. zł na nieruchomościach położonych w Poznaniu przy ulicy Karpię i Czarnucha Rubież oraz nieruchomości stanowiącej własność Spółki GANT55 Sp. z o.o. położonej w Gdańsku przy ulicy Myśliwskiej na zabezpieczenie spłaty odsetek, zastaw rejestrowy na udziałach Spółki JKM Sp. z o.o., weksel własny in blanco. Na zakupionej nieruchomości Spółka zamierza wybudować zespół budynków mieszkalno-usługowych o łącznej powierzchni około 30 tys. m² (600 mieszkań). Nabycie udziałów w tym podmiocie zostanie potraktowane jak nabycie

aktywów o znacznej wartości.

11. W dniu 30 października 2007 roku zawarto z Panem Karolem Antkowiakiem przedwstępną umowę zakupu 250 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy w spółce Juwar Sp. z o.o. Cena zakupu udziałów wyniosła 7 500 tys. zł. umowa przyrzeczona ma być zawarta w terminie 30 dni od daty zakończenia due diligence spółki.