



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.
w pierwszym półroczu 2007 roku**

12 listopada 2007 roku

SPIS TREŚCI

	Strona
I. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.	3
II. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A., powiązania organizacyjne i kapitałowe	3
III. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe oraz perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.,	7
IV. Czynniki ryzyka	8
V. Podstawowe produkty i ich rynki zbytu	11
VI. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.	13
VII. Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach	16
VIII. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach, objętych obligacjach i nabytych wekslach	21
IX. Transakcje z/pomiędzy podmiotami powiązanymi, których wartość przekracza równowartość kwoty 500 000 EUR	28
X. Emisja papierów wartościowych przez spółki należące do Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. oraz opis wykorzystania wpływów z emisji	30
XI. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi w raporcie za I półrocze 2007, a prognozami wyników za dany okres	35
XII. Zarządzanie zasobami finansowymi	35
XIII. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	36
XIV. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. za I półrocze 2007 roku	36
XV. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. oraz opis perspektyw rozwoju Grupy	36
XVI. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą GANT DEVELOPMENT S.A.	38
XVII. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających (dotyczy spółek Grupy GANT DEVELOPMENT S.A.)	38
XVIII. Informacje o podmiocie uprawnionym do przeglądu sprawozdania skonsolidowanego GANT DEVELOPMENT S.A. oraz sprawozdań finansowych spółek Grupy GANT	40

I. Wprowadzenie do Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. (dawniej Grupy Kapitałowej GANT S.A.) za I półrocze 2007 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

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

Skład Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. na dzień 30.06.2007 roku

GANT DEVELOPMENT S.A. zajmuje pozycję dominującą w Grupie Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. Na dzień 30.06.2007 roku w skład Grupy wchodziło, obok spółki nadrzędnej, trzydzieści jeden podmiotów, w których GANT DEVELOPMENT S.A. posiada, bezpośrednio i pośrednio, za pośrednictwem swoich spółek zależnych, podaną niżej ilość udziałów lub akcji. Dodatkowo w czerwcu 2007 roku powołano pięć nowych spółek (GANT1 Sp. z o.o., GANT2 Sp. z o.o., GANT3 Sp. z o.o., GANT4 Sp. z o.o., GANT5 Sp. z o.o.), zależnych od GANT DEVELOPMENT S.A., których rejestracja nastąpiła po 30.06.2007 roku. W lipcu 2007 roku powołano spółkę GANT INTERNATIONAL S.a.r.l. W sierpniu 2007 roku Grupa GANT DEVELOPMENT S.A. powiększyła się o nowe spółki „ELEKTROMONTAŻ WARSZAWA” Sp. z o.o. (nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa od STORMM S.A. - dawniej ELEKTROMONTAŻ WARSZAWA S.A.) oraz Centrum Usług Księgowych GANT Sp. z o.o.

W sierpniu 2007 roku spółka GANT DEVELOPMENT S.A. nabyła 90% udziałów w spółce KAPELANKA Sp. z o.o., we wrześniu 2007 roku spółka zakupiła 100% udziałów w spółce LEGNICKA 17 Sp. z o.o. natomiast w październiku 2007 roku spółka zakupiła 51% udziałów w spółce JKM TRUST Sp. z o.o.

GANT DEVELOPMENT S.A. na dzień 30.06.2007 roku posiadał następujące podmioty zależne:

1. GANT Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy.

Udziałowcami Spółki są:

- GANT 74 Sp. z o. o. - posiada 199 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 99,5% udziału w kapitale),
- BUDOPOL RACŁAWICKA Sp. z o.o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 0,5% udziału w kapitale).

2. GANT74 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

- GANT DEVELOPMENT S.A. – posiada 550 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 100% udziału w kapitale).

3. ŚLICZNA8 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami Spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 149 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 99,33% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 0,67% udziału w kapitale).

4. BIELBUD Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 499 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 71,29% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 201 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 28,71% udziału w kapitale).

5. PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami Spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 499 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 99,8% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 0,2% udziału w kapitale).

6. KĄTY-1 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 199 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 99,5% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 0,5% udziału w kapitale) .

7. BIELPROJEKT Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 999 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 99,9% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 0,1% udziału w kapitale).

8. KAMIENNA-105 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami Spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 119 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 99,17% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 0,83% udziału w kapitale).

9. POD FORTEM Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

- GANT DEVELOPMENT S.A. – posiada 12.200 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 100% udziału w kapitale).

10. AGENCJA NIERUCHOMOŚCI ORZEŁ Sp. z o.o. (dawny HKS Sp. z o.o.) z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 470 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 94% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 5 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 1% udziału w kapitale),
- osoba fizyczna - posiada 25 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 5% udziału w kapitale).

11. MARINA OSOWA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 49 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 98% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 2% udziału w kapitale).

12. PRZY SPODKU Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 1.499 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 99,93% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 0,07% udziału w kapitale).

13. TBI Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 1.499 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 99,93% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 0,07% udziału w kapitale).

14. GANT11 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 99 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 99% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 1% udziału w kapitale).

15. GANT22 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 99 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 99% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 1% udziału w kapitale).

16. PROJEKT BALZAKA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 99 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 99% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 1% udziału w kapitale).

17. KOZIA GÓRKA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 149 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 9,93% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 0,07% udziału w kapitale),
- BIELBUD Sp. z o. o. - posiada 1.350 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 90% udziału w kapitale).

18. GANT60 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 530 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 53% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 470 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 47% udziału w kapitale).

19. GANT33 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 99 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 99% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 1% udziału w kapitale).

20. GANT44 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 99 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 99% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 1% udziału w kapitale).

21. GANT55 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 99 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 99% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 1% udziału w kapitale).

22. GANT66 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 99 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 99% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 1% udziału w kapitale).

23. GANT77 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 99 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 99% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 1% udziału w kapitale).

24. BUDOPOL - RACŁAWICKA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 400 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 50% udziału w kapitale),
- Budopol - Wrocław S.A. - posiada 400 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 50% udziału w kapitale).

25. BLOCKPOL II Sp. z o.o., z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 999 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 99,9% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 0,1% udziału w kapitale).

26. GORLICKA Sp. z o.o., z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 89 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 89% udziału w kapitale),
- „ELOS HOLDING” S.A. - posiada 11 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 11% udziału w kapitale).

27. RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o., z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 750 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 75% udziału w kapitale),
- „RE-ART INVESTMENT HOLDINGS” S.a.r.l. - posiada 250 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 25% udziału w kapitale).

28. BELWEDERSKA Sp. z o.o., z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami Spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 100 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 50% udziału w kapitale),
- Osoby fizyczne - posiadają łącznie 100 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 50% udziału w kapitale).

29. GANT88 Sp. z o.o., z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 99 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 99% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 1% udziału w kapitale).

30. GANT99 Sp. z o.o., z siedzibą we Wrocławiu.

Udziałowcami spółki są:

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 99 udziałów w kapitale zakładowym (co stanowi 99% udziału w kapitale),
- GANT Sp. z o. o. - posiada 1 udział w kapitale zakładowym (co stanowi 1% udziału w kapitale).

31. BUDOPOL – WROCŁAW S.A. z siedzibą we Wrocławiu.

- GANT DEVELOPMENT S.A. - posiada 8.577.400 akcji w kapitale zakładowym (co stanowi 32,99% udziału w kapitale),
- Kluczowy personel GANT DEVELOPMENT S.A. – posiada 1.679.816 akcji w kapitale zakładowym (co stanowi 6,46% udziału w kapitale),
- Pozostali akcjonariusze – posiadają 16.583.824 akcji w kapitale zakładowym (co stanowi 63,78% udziału w kapitale).

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

Wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat (tys. PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2007	30.06.2006
Przychody ze sprzedaży z działalności deweloperskiej i budowlanej	64 028	910
Sprzedaż walut	582 981	639 469
Wynik na działalności deweloperskiej i budowlanej	21 050	910
Wynik na sprzedaży walut	3 866	3 050
Zysk (strata) ze sprzedaży	18 471	1 189
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 533	1 185
Zysk (strata) brutto	19 119	605
Zysk (strata) netto, w tym:	16 923	430
- Zyski mniejszości	874	106
Zysk (strata) netto na 1 akcję	1,19	0,05
Zysk (strata) netto na 1 akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	1,13	0,04

Wybrane dane ze skonsolidowanego bilansu (tys. PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2007	31.12.2006	Zmiana (%)
Aktywa razem	507 800	212 320	139,2
Aktywa trwałe	218 639	144 807	50,99
Aktywa obrotowe	289 161	67 513	328,3
Kapitał własny	337 451	129 280	161,0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	170 349	83 040	105,1
- Rezerwy na zobowiązania	10 089	10 211	-1,19
- Zobowiązania długoterminowe	118 351	40 173	194,6
- Zobowiązania krótkoterminowe	40 919	32 062	27,62
- Rozliczenia między okresowe	990	594	66,67

Grupa GANT DEVELOPMENT S.A. za okres sprawozdawczy osiągnęła dodatnie wyniki finansowe, mimo księgowanych na bieżąco kosztów realizowanych inwestycji. Pierwsze półrocze

2007 zamknęło się **zyskiem netto w kwocie 16 923 tys. zł**, istotnie przewyższając zysk netto w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł **19 533 tys. zł**, natomiast **przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - 647 009 tys. zł**.

Aktywa Grupy zwiększyły się w omawianym okresie o **295 480 tys. zł** osiągając poziom **507 800 tys. zł**. Aktywa trwałe zwiększyły się o 73 832 tys. PLN, co było głównie związane z zakupem nieruchomości inwestycyjnych lub spółek posiadających nieruchomości inwestycyjne. W wyniku kolejnych akwizycji nastąpił także znaczny przyrost wartości firmy powstałej przy przejęciach, nabyciu kontroli lub nabyciu kapitałów mniejszości. Aktywa obrotowe zwiększyły się o 221 648 tys. PLN co było związane głównie ze zwiększeniem zapasów. W tej pozycji bilansowej prezentowane są nabyte pod budowę grunty oraz aktywowane koszty związane z rozpoczętymi inwestycjami.

Analizując dalsze możliwości rozwoju i intensyfikacji działalności, Zarząd Spółki określił plany i działania na najbliższe lata. Grupa GANT DEVELOPMENT S.A. w I półroczu 2007 roku powiększyła się o kolejne spółki celowe oraz przeprowadziła udaną emisję akcji z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy (podmiot dominujący GANT DEVELOPMENT S.A.). Środki, które spółka pozyskała z emisji akcji (II kw. 2007 rok) zostały w głównej mierze przeznaczone na finansowanie projektów deweloperskich. Dzięki temu możliwa stanie się ekspansja geograficzna Grupy na nowe znaczące rynki nieruchomości. Przewidywane efekty realizowanych i będących w przygotowaniu inwestycji zostaną zaprezentowane w sprawozdaniach finansowych w następnych latach obrotowych.

IV. Czynniki ryzyka

3.1. Ryzyko związane z działalnością deweloperską

3.1.1. Ryzyko otoczenia ekonomicznego

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

3.1.2. Ryzyko prawne

Zagrożenie dla działalności Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. stanowi również wciąż wysoka niestabilność systemu prawnego w Polsce. Często zmieniające się przepisy i ich wykładnia istotnie utrudniają prowadzenie działalności gospodarczej oraz znacznie ograniczają przewidywalność osiąganych wyników finansowych. Biorąc pod uwagę, iż siła nabywcza polskich konsumentów wciąż pozostaje na relatywnie niskim poziomie (jednym z najniższych w Unii Europejskiej), zgłaszany na rynku popyt mieszkaniowy jest w znacznym stopniu uzależniony od dostępności kredytów mieszkaniowych. Ewentualny spadek dostępności tych kredytów (na przykład w wyniku znacznego wzrostu stóp procentowych) może istotnie i negatywnie wpłynąć na wielkość przychodów Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.. Związek Banków Polskich przesłał do Generalnego Inspektoratu Nadzoru Bankowego (GINB) list z sugestią, by zakazać bankom udzielania kredytów hipotecznych w walutach obcych. GINB, co prawda zakazu nie wprowadzi, ale ograniczenia (limity puli kredytów walutowych w portfelu banków lub w stosunku do ich aktywów) są bardzo prawdopodobne, co może doprowadzić do sytuacji, że banki będą żądać od klientów wyższego udziału własnego lub wyższych dochodów. Szacuje się, że wprowadzenie ograniczeń może doprowadzić do spadku wartości udzielanych kredytów walutowych o 20–30%,

co przełoży się na liczbę kupowanych mieszkań i sytuację finansową deweloperów.

3.1.3. Ryzyko administracyjno-budowlane

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

3.1.4. Ryzyko wzrostu cen materiałów i usług budowlanych

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

3.1.5. Ryzyko błędnych decyzji w zakresie charakterystyk podjętych inwestycji budowlanych

Poczynienie błędnych założeń, co do konkretnych projektów polegające na niewłaściwej ocenie atrakcyjności lokalizacji, pożądaných 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. Ryzyko to ma również związek ze zmieniającymi się opiniami społecznymi, co do wiarygodności firm deweloperskich, zwłaszcza po ogłoszeniu upadłości niektórych deweloperów.

3.1.6. Ryzyko związane z udziałem dostawców (podwykonawców)

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

3.2. Ryzyko związane z działalnością finansową Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.

3.2.1. Ryzyko spadku obrotów po wejściu Polski do strefy EURO

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

GANT DEVELOPMENT S.A., zakładając, iż wejście Polski do strefy EURO pozostaje jedynie kwestią czasu, od kilku lat, zwiększa systematycznie udział usług deweloperskich w swojej działalności. W najbliższych latach planowany jest dalszy rozwój tej sfery działalności Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A., który ma zrównoważyć zmniejszenie wpływów z działalności kantorowej w przyszłości.

3.2.2. Ryzyko wzrostu obrotu bezgotówkowego

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

3.2.3. Ryzyko kursowe

Prowadzona przez Narodowy Bank Polski polityka płynnego kursu złotego wobec innych walut powoduje zmienne zjawiska deprecjacji jak i aprecjacji złotego. Od wejścia Polski do Unii Europejskiej i od momentu wzmożonego zainteresowania polskim rynkiem przez inwestorów zagranicznych, mieliśmy do czynienia ze stałą aprecjacją polskiej waluty. Obecnie proces ten został zatrzymany, jednakże wahania kursowe pozostają dość znaczące. Kurs waluty polskiej pozostaje w związku z kursem EURO na rynkach światowych oraz z bieżącymi decyzjami dotyczącymi polityki wewnętrznej w kraju i bieżącym stanem finansów publicznych państwa. Rozszerzenie pasma dopuszczalnych wahań kursu złotego może w przyszłości silnie oddziaływać na bieżące wyniki Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.. Wzrost niepewności na rynku walutowym jest jednak korzystny, gdyż prowadzi do zwiększenia średniej marży zarówno w bankach jak i w kantorach, czego efektem jest wzrost średniej stopy zysku przy większym ryzyku poszczególnych operacji.

3.2.4. Ryzyko konkurencji ze strony banków

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

3.3. Inne rodzaje ryzyka

3.3.1. Ryzyko towarzyszące transakcjom akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych

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

3.3.2. Ryzyko zmiany strategii rozwoju

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

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

W związku z udzielonymi kredytami, nieruchomości będące istotnymi dla GANT DEVELOPMENT S.A. rzeczowymi aktywami trwałymi, obciążone są hipotekami na ich zabezpieczenie. Tym samym istnieje ryzyko, że w przypadku trwałego zaprzestania spłaty zaciągniętych kredytów, nieruchomości należące do Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. mogą zostać zajęte w celu zaspokojenia banków kredytujących. Ponadto, wszystkie udziały w Spółkach GANT74 Sp. z o.o., GANT60 Sp. z o.o., POD FORTEM Sp. z o.o., „AGENCJI NIERUCHOMOŚCI ORZEŁ” Sp. z o.o., KAMIENNA-105 Sp. z o.o., KĄTY-1 Sp. z o.o., GORLICKA Sp. z o.o. BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o., BLOCKPOL II Sp. z o.o. są obciążone zastawem rejestrowym na rzecz banków kredytujących. W przypadku niespłacenia kredytu zabezpieczonego zastawem rejestrowym na akcjach GANT DEVELOPMENT S.A. istnieje ryzyko przejęcia objętych zastawem udziałów w wymienionych wyżej spółkach zależnych GANT DEVELOPMENT S.A. i ich całkowitego przejęcia, a tym samym utraty istotnych aktywów przez Grupę Kapitałową GANT DEVELOPMENT S.A.. Jednakże obsługa wszelkich zobowiązań GANT DEVELOPMENT S.A. przebiega prawidłowo, a jednocześnie nie istnieją jakiegokolwiek zagrożenia dotyczące zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań zaś stosunek zadłużenia do kapitałów własnych jest bezpieczny.

V. Podstawowe produkty i ich rynki zbytu

Grupa Kapitałowa GANT DEVELOPMENT S.A. prowadziła w I półroczu 2007 roku działalność w czterech podstawowych segmentach działalności gospodarczej:

- (1) działalność deweloperska,
- (2) działalność budowlana,
- (3) działalność w zakresie wynajmu lokali mieszkalnych i użytkowych oraz zarządzania nimi,
- (4) działalność finansowa (skup i sprzedaż walut obcych prowadzona poprzez sieć kantorów wymiany walut obcych).

(1) działalność deweloperska

Począwszy od 1998 roku spółka GANT DEVELOPMENT S.A. rozpoczęła rozszerzanie obszaru swojej działalności o usługi deweloperskie, prowadzone za pośrednictwem spółek celowych, powoływanych do realizowania konkretnej inwestycji.

W I półroczu 2007 roku działalność deweloperska GANT DEVELOPMENT S.A. koncentrowała się głównie na realizacji inwestycji zlokalizowanych przy ulicy Kaszubskiej, Krzyckiej, Opolskiej i Gorlickiej we Wrocławiu oraz przy ulicy Bartla w Krakowie. Pod koniec II kwartału 2007 roku rozpoczęto również budowę budynku wielorodzinnego przy ulicy Kamiennej i Pomorskiej. W 2007 roku nastąpiła znaczna intensyfikacja działań zarówno w sferze inwestycyjnej, jak i rozwojowej poprzez powiększanie Grupy o nowe spółki celowe, powoływane do realizacji konkretnych planów inwestycyjnych m.in. w Krakowie, Katowicach, Gdańsku, Bolesławcu i w Warszawie

Do końca drugiego kwartału 2007 roku zawarto przedwstępne umowy sprzedaży:

- 88% powierzchni mieszkalnej i usługowej inwestycji położonej przy ul. Krzyckiej we Wrocławiu,
- 79% powierzchni mieszkalnej i usługowej inwestycji położonej przy ul. Kaszubskiej we Wrocławiu,
- 12% powierzchni mieszkalnej i usługowej inwestycji położonej przy ul. Opolskiej we Wrocławiu,
- 13% powierzchni mieszkalnej i usługowej inwestycji położonej przy ul. Gorlickiej we Wrocławiu,

W I półroczu 2007 roku zakończono również podpisywanie umów przyrzeczonych na lokale przy ulicy Strzegomskiej (inwestycja realizowana przez spółkę ŚLICZNA8 Sp. z o.o.), zawarto 95% umów przyrzeczonych na lokale przy ulicy Powstańców Śląskich (inwestycja realizowana przez spółkę BIELBUD Sp. z o.o.), natomiast umowy na lokale przy ulicy Kaszubskiej (inwestycja realizowana przez spółkę PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.) zostaną podpisane w IV kwartale 2007 roku. Większość lokali z inwestycji przy ul. Kaszubskiej została wydana do użytkowania, do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania, oraz w całości opłacona.

(2) działalność budowlana

Grupa Kapitałowa GANT DEVELOPMENT S.A. od grudnia 2006 roku rozpoczęła działalność budowlaną w zakresie produkcji budowlano-montażowej (poprzez BUDOPOL-WROCŁAW S.A.), polegającą na realizacji obiektów użyteczności publicznej, obiektów przemysłowych oraz obiektów budownictwa mieszkaniowego głównie w systemie generalnego wykonawstwa. Po dniu bilansowym powołano spółkę ELEKTROMONTAŻ WARSZAWA Sp. z o.o., która ma stanowić zaplecze wykonawcze Grupy GANT DEVELOPMENT S.A..

(3) najem nieruchomości i zarządzanie nieruchomościami

GANT DEVELOPMENT S.A. bezpośrednio i pośrednio, poprzez swoje spółki zależne, wynajmuje i zarządza nieruchomościami. W I półroczu 2007 roku spółka GANT DEVELOPMENT S.A. osiągała przychody z tytułu najmu lokali mieszkalnych przy ulicy Balzaka we Wrocławiu.

GANT74 Sp. z o.o., spółka zależna od GANT DEVELOPMENT S.A. prowadziła najem lokali usługowych w zabytkowej kamienicy, położonej przy ulicy Szewskiej 74 we Wrocławiu

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

„Agencja Nieruchomości Orzeł” Sp. z o.o. - zajmuje się wynajmem powierzchni mieszkalnych w Bytomiu i w Piekarach Śląskich.

GANT DEVELOPMENT S.A. dodatkowo zarządza również budynkami mieszkalnymi położonymi we Wrocławiu przy ulicy Balzaka, Szewskiej, Ślicznej, Strzegomskiej i w Rynku.

(4) działalność finansowa

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

Działalność ta prowadzona była w I półroczu 2007 roku w 16 kantorach wymiany walut zlokalizowanych we Wrocławiu (5 kantorów), w Legnicy (3 kantory), Jaworze (2 kantory) oraz Świdnicy, Wałbrzychu, Dzierżonowie, Głogowie, Lesznie i Kaliszu (po 1 kantorze).

Przychody ze sprzedaży Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. w I półroczu 2007 roku

Sfera działalności	Przychody ze sprzedaży (tys. PLN)	Udział w sprzedaży (%)
działalność deweloperska	37 689	5,83
działalność budowlana	22 964	3,55
najem i zarządzanie	3 335	0,52
obróć walutami	583 021	90,10
RAZEM	647 009	100

Zysk netto Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. w I półroczu 2007 roku

Sfera działalności	Zysk netto (tys. PLN)	Udział w zysku ogółem (%)
działalność deweloperska	14 162	76,5
działalność budowlana	1 808	9,77
najem i zarządzanie	1 810	9,78
obróć walutami	731	3,95
RAZEM	18 511*	100

*Suma wyników na segmentach jest przed wyłączeniami konsolidacyjnymi

Główne rynki zbytu Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.

Spółka GANT DEVELOPMENT S.A. oraz spółki od niej zależne w I półroczu 2007 roku działały wyłącznie na rynku krajowym.

Adresatem usług deweloperskich i zarządzania nieruchomościami mieszkaniowymi i usługowymi, są krajowe i zagraniczne osoby fizyczne oraz prawne. Według stanu na dzień 30.06.2007 roku działalność deweloperska prowadzona była poprzez spółki należące do Grupy we Wrocławiu, Katowicach, Polanicy, Krakowie i Gdańsku. Po dniu bilansowym zakres działalności deweloperskiej rozszerzono także o Opole.

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

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

W zakresie działalności budowlano-montażowej głównym obszarem działania Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. jest miasto Wrocław. Wiąże się to z lokalizacją obecnych kontraktów BUDOPOL-WROCŁAW S.A.

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

- 11.01.2007 roku – spółka GANT DEVELOPMENT S.A. podpisała porozumienie inwestycyjne ze Spółką MOSTOSTAL-EXPORT S.A., będącą właścicielem 100% udziałów w Spółce POD FORTEM DEVELOPMENT Sp. z o.o. Na mocy zawartego porozumienia ustalono, iż GANT DEVELOPMENT S.A. i POD FORTEM DEVELOPMENT Sp. z o.o. podejmą uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki celowej POD FORTEM-2 Sp. z o.o. o kwotę 19.124.000,00 zł. Podwyższenie kapitału ma na celu umożliwienie realizacji przedsięwzięcia inwestycyjnego polegającego na wybudowaniu osiedla mieszkaniowego w Krakowie, na którym znajdzie się około 1.000 mieszkań. Wartość inwestycji określona została na około 300 mln zł, a przewidywany termin jej zakończenia na 2009 rok.
- 15.02.2007 roku - spółka BLOCKPOL II Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., nabyła od osób fizycznych, dwie sąsiadujące ze sobą nieruchomości niezabudowane o łącznej powierzchni 11.023 m², położone we Wrocławiu, obręb Stabłowice. Łączna cena nabycia została określona przez strony na 3.400.000,00 zł.
- 26.02.2007 roku - spółka GANT DEVELOPMENT S.A. nabyła od osoby fizycznej, 50 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł w spółce HKS sp. z o.o. Łączna cena nabycia została określona przez strony na kwotę 1.283.550,00 zł.
- 26.02.2007 roku - spółka POD FORTEM-2 Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., nabyła na podstawie umowy przeniesienia aportu, prawo własności nieruchomości położonej w Krakowie-Podgórzu, o łącznej powierzchni 79.386 m². Nieruchomość została wniesiona do Spółki przez POD FORTEM DEVELOPMENT Sp. z o.o. w zamian za objęcie 19.000 nowo ustanowionych udziałów w kapitale zakładowym POD FORTEM-2 Sp. z o.o.
- 28.02.2007 roku - spółka GANT DEVELOPMENT S.A. nabyła od osoby fizycznej, 50 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł w spółce HKS Sp. z o.o. Łączna cena nabycia została określona przez strony na kwotę 1.283.550,00 zł.
- 02.03.2007 roku – spółka KOZIA GÓRKA Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., zawarła z osobami fizycznymi warunkową umowę, na podstawie której nabyła niezabudowaną

nieruchomość o powierzchni 129.503 m² położonej w Łaziskach, Gmina Bolesławiec. Cena nabycia wyniosła 6.475.150 zł netto plus należny podatek VAT. Umowa została zawarta pod warunkiem, że Gmina Bolesławiec nie skorzysta z przysługującego jej ustawowego prawa pierwokupu. W przypadku nieskorzystania przez Gminę z prawa pierwokupu zawarcie umowy przenoszącej własność nastąpi nie później niż w terminie 30 dni od dnia wezwania sprzedających przez kupującą Spółkę.

- 29.03.2007 roku – spółka GANT DEVELOPMENT S.A. nabyła od RE-ART INVESTMENT HOLDINGS S.a.rokul. 75% udziałów w spółce RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Umowa zawiera również opcję zakupu dodatkowych 25% udziałów. Łączna cena nabycia udziałów została określona przez strony na kwotę 3.000.000,00 zł. Spółka GANT DEVELOPMENT S.A. zobowiązała się również do finansowania spółki RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o. kwotą ok. 31 mln zł, konieczną dla realizacji projektu deweloperskiego we Wrocławiu, polegającego na zakupie, modernizacji centrum handlowego MARINO o powierzchni ok. 27.000 m².
- 29.03.2007 roku – spółka GANT DEVELOPMENT S.A. nabyła od ELOS HOLDING S.A. 89% udziałów w spółce GORLICKA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu z opcją zakupu dodatkowych 11% za kwotę 2 mln zł. Łączna cena nabycia została określona przez strony na kwotę 1.780.000,00 zł. GORLICKA Sp. z o.o. będzie realizować inwestycję polegającą na budowie dwóch budynków mieszkalno-usługowych zlokalizowanych przy ul. Gorlickiej we Wrocławiu.
- 31.03.2007 roku – spółka GANT DEVELOPMENT S.A. 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 15.878.000,00 zł. Po tej transakcji GANT DEVELOPMENT S.A. posiada 100% udziałów w POD FORTEM Sp. z o.o.
- 31.03.2007 roku – spółka POD FORTEM Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., zawarła aneks do umowy budowlanej z dnia 9 czerwca 2006 roku, na mocy, którego podwyższono wynagrodzenie generalnego wykonawcy (Mostostal - Ventures Sp. z o.o.) o kwotę 15,6 mln zł do kwoty 78,4 mln zł. Inne warunki umowy pozostały bez zmian.
- 03.04.2007 roku – spółka KOZIA GÓRKA Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., w związku z nieskorzystaniem przez Gminę Bolesławiec z ustawowego prawa pierwokupu, zawarła z osobami fizycznymi umowę przeniesienia własności niezabudowanej nieruchomości o powierzchni 129.503 m² położonej w Łaziskach, Gmina Bolesławiec. Cena przedmiotu sprzedaży wyniosła 6.475.150,00 zł netto plus należny podatek VAT od tej kwoty.
- 04.04.2007 roku – spółka KAMIENNA-105 Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę kredytu w wysokości 43.480.000,00 zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 31 grudnia 2008 roku. Kredyt zostanie przeznaczony na finansowanie inwestycji w postaci budynku mieszkalnego wielorodzinnego przy ulicy Kamiennej we Wrocławiu.
- 05.04.2007 roku – spółka GORLICKA Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., zawarła z INTAKUS – BART Sp. z o.o. jako generalnym wykonawcą umowę o roboty budowlane, której przedmiotem jest budowa dwóch budynków mieszkalno-usługowych na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Gorlickiej. Termin realizacji przedmiotu umowy ustalony został na sierpień 2008 roku Z tytułu realizacji przedmiotu umowy generalny wykonawca otrzyma zryczałtowane, nieprzekraczalne wynagrodzenie w wysokości 12.000.000,00 zł netto.
- 10.04.2007 roku – spółka KĄTY-1 Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., zawarła z BUDOPOL-WROCŁAW S.A. jako generalnym wykonawcą umowę o roboty budowlane, której przedmiotem jest budowa zespołu budynków mieszkalno-usługowych wraz z drogami wewnętrznymi, siecią wodociągową i kanalizacyjną, zielenią oraz małą architekturą na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Opolskiej. Termin realizacji przedmiotu

umowy ustalony został na czerwiec 2008 roku. Z tytułu realizacji przedmiotu umowy generalny wykonawca otrzyma zryczałtowane, nieprzekraczalne wynagrodzenie w wysokości 53.245.650,00 zł netto.

- 12.04.2007 roku – spółce GANT74 Sp. z o.o., zależnej od GANT DEVELOPMENT S.A., Sąd Rejonowy w Zgorzelcu, przysądził zabudowane prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Bogatyni przy ulicy Daszyńskiego 1 o powierzchni 22.489 m². Spółka nabyła wyżej opisaną nieruchomość w drodze licytacji publicznej przeprowadzonej przez komornika za cenę 1.074.500 zł.
- 11.05.2007 roku – spółka Rafael Investment Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę kredytu inwestycyjnego na współfinansowanie zakupu centrum handlowego zlokalizowanego we Wrocławiu o powierzchni około 27 000 m². Kwota kredytu wynosi 47.000.000,00 zł. Okres kredytowania kończy się w dniu 31 października 2008 roku
- 14.05.2007 roku – spółka GANT DEVELOPMENT S.A. nabyła od osoby fizycznej, w drodze umowy zbycia udziałów, 50 udziałów w Spółce AGENCJA NIERUCHOMOŚCI ORZEŁ Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Strony ustaliły łączną cenę sprzedaży udziałów na kwotę 1.283.550,00 zł.
- 16.05.2007 roku – spółka Rafael Investment z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., nabyła od MARINO Sp. z o.o., na podstawie umowy sprzedaży funkcjonujące centrum handlowe MARINO o powierzchni około 27.000 m² wraz z własnością posadowionych na tej nieruchomości budynków i budowli, położonych we Wrocławiu, obręb Różanka o łącznej powierzchni 3,3580 ha. Łączna cena nabycia została określona przez strony na 81.740.000,00 zł.
- 17.05.2007 roku – spółka „KĄTY-1” Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., podpisała z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. umowę kredytu obrotowego na finansowanie inwestycji zlokalizowanej przy ul. Opolskiej we Wrocławiu. Kwota kredytu wynosi 42.000.000,00 zł. Okres kredytowania kończy się w dniu 31 marca 2009 roku
- 22.05.2007 roku - spółka KAMIENNA-105 Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., zawarła z INTAKUS-BART Sp. z o.o. jako generalnym wykonawcą umowę o roboty budowlane, której przedmiotem jest budowa obiektu budowlanego mieszkalno – usługowego wraz z parkingiem podziemnym oraz podziemnymi garażami na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Kamiennej. Termin realizacji przedmiotu umowy ustalony został na 31 grudnia 2008 roku Z tytułu realizacji przedmiotu umowy generalny wykonawca otrzyma umowne wynagrodzenie w wysokości około 41.000.000,00 zł netto.
- 11.06.2007 roku – spółka GANT DEVELOPMENT S.A. zawarła dwie umowy z BRE Bank S.A. Na podstawie pierwszej z umów Bank został ustanowiony agentem emisji obligacji, agentem płatniczym i depozytariuszem. Na podstawie drugiej z umów Bank zobowiązał się wykonać obowiązki związane z emisją oraz przenoszeniem w obrocie wtórnym praw z obligacji jako dealeru Program emisji obligacji przewiduje wielokrotne emisje obligacji o maksymalnej wartości 100.000.000 zł.
- 13.06.2007 roku – spółka GORLICKA Sp. z o.o., zależna od GANT DEVELOPMENT S.A., podpisała umowę kredytową z Raiffeisen Bank Polska S.A. na finansowanie inwestycji Spółki, polegającej na budowie kompleksu mieszkaniowego składającego się z dwóch budynków mieszkalnych zlokalizowanego we Wrocławiu przy ulicy Gorlickiej. Kwota kredytu opiewa na 11.855.215,00 zł. Spłata kredytu musi nastąpić do dnia 31 grudnia 2008 roku

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

VII. Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach

Kredyty

W dniu 18 października 2006 roku została zawarta umowa kredytu między GANT DEVELOPMENT S.A. a BRE Bank S.A., na mocy której bank udzielił kredytu GANT DEVELOPMENT S.A. w wysokości 3.750.000,00 zł z terminem spłaty ostatniej raty w wysokości 3.190.000,00 zł do dnia 30 września 2011 roku. Kredyt został przeznaczony na sfinansowanie spłaty kredytu zaciągniętego przez GANT DEVELOPMENT S.A. w BRE Banku Hipotecznym S.A. na podstawie umowy nr 04/0302 z dnia 14 czerwca 2004 roku oraz na refinansowanie pożyczki udzielonej przez GANT DEVELOPMENT S.A. podmiotowi zależnemu, spółce POD FORTEM Sp. z o.o.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

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

Zadłużenie nominalne na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosi: 3.690.000,00 zł

W dniu 13 lipca 2005 roku została zawarta umowa kredytu między GANT74 Sp. z o.o. a BRE Bankiem Hipotecznym S.A., na mocy której Bank udzielił kredytu GANT74 Sp. z o.o. w wysokości 2.000.000,00 EUR na okres do dnia 28 lipca 2020 roku. Kredyt został przeznaczony na refinansowanie nakładów związanych z nieruchomością przy ulicy Szewskiej 74 we Wrocławiu, w tym na spłatę kredytu zaciągniętego przez GANT74 Sp. z o.o. w BRE Banku Hipotecznym S.A. na podstawie umowy kredytu nr 01/0316 z dnia 31 stycznia 2001 roku. Kredyt spłacany jest w ten sposób, że kwota kredytu w wysokości 1.280.000,00 EUR zostanie spłacona w ratach miesięcznych, w dniu 28 każdego miesiąca kalendarzowego poczynając od 28 sierpnia 2005 roku. Pozostała kwota kredytu, to jest 720.000,00 EUR zostanie zapłacona jednorazowo w ostatnim dniu kredytowania, to jest do dnia 28 lipca 2020 roku. W dniu 2 czerwca 2006 roku zostały podpisane aneksy do umowy kredytowej, na mocy których skrócono okres kredytowania do 5 lipca 2020 roku oraz dokonano przewalutowania pozostałej do spłaty kwoty kapitału kredytu. Na dzień podpisania aneksu zadłużenie z tytułu kredytu wynosiło 7.607.894,12 zł. Ustalono, iż kredyt spłacany będzie w ratach miesięcznych, piątego dnia każdego miesiąca kalendarzowego. Pozostała kwota kredytu, to jest 2.840.400,00 zł zostanie zapłacona jednorazowo w ostatnim dniu kredytowania, to jest do dnia 05 lipca 2020 roku.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

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

Zadłużenie nominalne na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosi: 7.267.358,64 zł

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

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

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

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

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

Zadłużenie nominalne na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosi: 0,00 zł

W dniu 6 stycznia 2006 roku została zawarta umowa kredytu między PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. a Bankiem Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A., na mocy której Bank udzielił PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. kredytu inwestycyjnego w wysokości 7.000.000,00 zł na okres do dnia 30 listopada 2007 roku. Kredyt został przeznaczony w całości na sfinansowanie inwestycji polegającej na budowie budynku mieszkalno-usługowego przy ulicy Kaszubskiej 15 we Wrocławiu. PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. jest zobowiązana spłacić kredyt w trzech kwartalnych ratach, płatnych w terminie do ostatniego dnia miesiąca kończącego każdy kwartał obrachunkowy, przy czym pierwsza rata jest płatna dnia 30 czerwca 2007 roku, druga 30 września 2007 roku, a ostatnia dnia 30 listopada 2007 roku. Dnia 28 marca 2006 roku został podpisany aneks do umowy kredytowej zmniejszający kwotę kredytu do 6.000.000,00 zł

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- weksel własny in blanco z wystawienia kredytobiorcy,
- poręczenie wekslowe spółki GANT DEVELOPMENT S.A.,
- hipoteka zwykła w kwocie 6.000.000,00 zł na zabezpieczenie kapitału kredytu i hipoteka kaucyjna do kwoty 490.000,00 zł na zabezpieczenie odsetek od kredytu, na nieruchomości położonej przy ulicy Kaszubskiej 15 we Wrocławiu,

Zadłużenie nominalne na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosi: 0,00 zł

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

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

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

Zadłużenie nominalne na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosi: 13.217.504,40 zł

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

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

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

Zadłużenie nominalne na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosi: 18.305.615,01 zł

W dniu 12 lipca 2006 roku została zawarta umowa kredytu między „AGENCJA NIERUCHOMOŚCI ORZEŁ” Sp. z o.o. (dawniej HKS Sp. z o.o.) a Bank Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A., na mocy której Bank udzielił kredytu w wysokości 6.200.000,00 zł z terminem ostatecznej spłaty 30 czerwca 2016 roku. Celem kredytu jest sfinansowanie zakupu od firmy Orzeł Biały S.A. 100% udziałów firmy AGENCJA NIERUCHOMOŚCI „ORZEŁ” Sp. z o.o.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- weksel własny in blanco kredytobiorcy,
- hipoteka zwykła łączna w kwocie 6.200.000,00 zł na zabezpieczenie kapitału oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 1.900.000,00 zł na zabezpieczenie odsetek na nieruchomościach w Piekarach Śląskich oraz Bytomiu, będących własnością „AGENCJI NIERUCHOMOŚCI ORZEŁ” Sp. z o.o.,
- zastaw rejestrowy na udziałach „AGENCJA NIERUCHOMOŚCI ORZEŁ” Sp. z o.o.,

Zadłużenie nominalne na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosi: 6.143.119,27 zł

W dniu 4 czerwca 2004 roku została zawarta umowa kredytu między BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o. a BPH Bankiem Hipotecznym S.A., na mocy której Bank udzielił Spółce kredytu w wysokości 5.000.000,00 zł na sfinansowanie zakupu oraz modernizację nieruchomości, stanowiącej zabudowaną działkę położoną przy ulicy Racławickiej 15/19 we

Wrocławiu. Kredyt został udzielony na 120 miesięcy. Spółka BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o. zobowiązała się spłacić kredyt w równych ratach obejmujących kapitał i odsetki zgodnie z harmonogramem stanowiącym załącznik do umowy. Od wykorzystanej kwoty kredytu Bank inicjujący pobiera odsetki według stawki zmiennej WIBOR dla terminu sześciomiesięcznego, obowiązującej w okresie, za który odsetki są naliczane powiększonej o marżę Banku.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- hipoteka łączna zwykła w kwocie 5.000.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty kapitału ustanowiona na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Racławickiej 15/19,
- hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 1.500.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty odsetek ustanowionych na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ulicy Racławickiej 15/19,
- weksel własny *in blanco* z wystawienia BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o.,
- cesja wierzytelności wynikających z umów najmu,
- zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach w BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o.

Zadłużenie nominalne na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosi: 3.888.469,45 zł

W dniu 29 września 2006 roku została zawarta umowa kredytu między BLOCKPOL II Sp. z o.o. a PKO BP S.A., na mocy której bank udzielił kredytu BLOCKPOL II Sp. z o.o. w wysokości 4.000.000,00 zł z terminem ostatecznej spłaty do dnia 31.03.2008 roku. Kredyt został przeznaczony na finansowanie budowy budynku mieszkalno-usługowego przy ulicy Krzyckiej 92 i 92b we Wrocławiu. Od wykorzystanej kwoty kredytu Bank inicjujący pobiera odsetki według stawki zmiennej WIBOR dla terminu jednomiesięcznego, obowiązującej w okresie, za który odsetki są naliczane powiększonej o marżę Banku.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- 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 wierzytelności pieniężnej z ubezpieczenia budowy na rzecz PKO BP S.A.

Zadłużenie nominalne na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosi: 1.816.232,62 zł

W dniu 2 kwietnia 2007 roku została zawarta umowa kredytu między KAMIENNA-105 Sp. z o.o. a Raiffeisen Bank Polska S.A., na mocy której bank udzielił kredytu KAMIENNA-105 Sp. z o.o. w wysokości 43.480.000,00 zł z terminem spłaty do dnia 31 marca 2009 roku. Kredyt został przeznaczony głównie na finansowanie budowy budynku mieszkalno-usługowego przy ulicy Kamiennej we Wrocławiu. Od wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według stawki zmiennej WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych, obowiązującej w okresie, za który odsetki są naliczane powiększonej o marżę Banku.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- 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 wierzytelności ze wszystkich Umów Sprzedaży Lokali w budynku mieszkalno-usługowym przy ul. Kamiennej
- zastaw rejestrowy na udziałach spółki KAMIENNA-105 Sp. z o.o.

Zadłużenie nominalne na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosi: 11.271.174,00 zł

W dniu 13 czerwca 2007 roku została zawarta umowa kredytu między GORLICKA Sp. z o.o. a Raiffeisen Bank Polska S.A., na mocy której Bank udzielił spółce kredytu w wysokości 11.855.215,00 zł na finansowanie inwestycji polegającej na budowie kompleksu mieszkaniowego składającego się z dwóch budynków mieszkalnych, zlokalizowanych we Wrocławiu przy ulicy Gorlickiej. Spłata kredytu musi nastąpić do dnia 31 grudnia 2008 roku.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- 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.

Zadłużenie nominalne na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosi: 1.243.648,77 zł

W dniu 17 maja 2007 roku została zawarta umowa kredytu między KĄTY-1 Sp. z o.o. a Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A., na mocy której Bank udzielił Spółce kredytu w wysokości 42.000.000,00 zł na finansowanie inwestycji zlokalizowanej przy ul. Opolskiej we Wrocławiu. Inwestycja obejmuje realizację projektu budowlanego w zabudowie dwu- i wielorodzinnej o łącznej powierzchni ok. 22.000 m². Kwota kredytu wynosi 42.000.000,00 zł. Okres kredytowania kończy się w dniu 31 marca 2009 roku. KĄTY-1 Sp. z o.o. jest zobowiązana spłacić kredyt w pięciu kwartalnych ratach, płatnych w terminie do ostatniego dnia miesiąca kończącego każdy kwartał obrachunkowy, przy czym pierwsza rata jest płatna dnia 31 marca 2008 roku, druga 30 czerwca 2008 roku, trzecia 30 września 2008 roku, czwarta 30 grudnia 2008 roku, a ostatnia do dnia 31 marca 2009 roku.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- 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.

Zadłużenie nominalne na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosi: 2.200.800,00 zł

W dniu 11 maja 2007 roku została zawarta umowa kredytu między Rafael Investment Sp. z o.o. a Bankiem Zachodnim WBK S.A., na mocy której bank udzielił kredytu Rafael Investment Sp. z o.o. w wysokości 47.000.000,00 zł z terminem spłaty do dnia 31 października 2008 roku. Kredyt został przeznaczony na finansowanie zakupu prawa użytkowania wieczystego gruntu oraz prawa własności posadowionych na nim nieruchomości przy ul. Paprotnej i Żmigrodzkiej we Wrocławiu. Od wykorzystanego kredytu Bank pobiera odsetki według stawki zmiennej WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych, obowiązującej w okresie, za który odsetki są naliczane powiększonej o marżę Banku.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- 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.

Zadłużenie nominalne na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosi: 47.000.00,00 zł

Dodatkowo Gant Sp. z o.o. posiada kilkanaście kredytów niskokwotowych w różnych bankach na zakup środków transportu.

Łączne zadłużenie nominalne na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosi: 739.414,87 zł

Pożyczki

W I półroczu 2007 roku Spółki z Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. nie zaciągały pożyczek od jednostek spoza Grupy. Pożyczki od jednostek powiązanych zostały opisane w punkcie VIII niniejszego opracowania i podlegały eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy, w ramach wzajemnych obrotów.

VIII. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach, objętych obligacjach i nabytych wekslach

Pożyczki

W niniejszym sprawozdaniu ujęto wszystkie aktywne pożyczki w I półroczu 2007 roku, łącznie z tymi, których saldo na dzień 30 czerwca 2007 roku było zerowe (to jest były wypłacone a następnie spłacone w okresie od 01.01.2007 do 30.06.2007).

- W dniu 14 lipca 2005 roku GANT74 Sp. z o.o. udzieliła GANT Sp. z o.o. pożyczki do kwoty 2.500.000,00 zł. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 10% w stosunku rocznym. Zwrot całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem nastąpi nie później niż do dnia 31 grudnia 2006 roku. W dniu 1 września 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zmniejszający oprocentowanie pożyczki do 7,5% w skali roku. W dniu 26 października 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 3.300.000,00 zł. W dniu 29 grudnia 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zmniejszający oprocentowanie pożyczki do 6,0% w skali roku, zwiększający kwotę pożyczki do 4.000.000,00 zł oraz wydłużający termin ostatecznej spłaty do 31 grudnia 2009 roku.
- W dniu 24 listopada 2005 roku GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła Spółce PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. pożyczki do kwoty 1.600.000 zł. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 10% w stosunku rocznym. Zwrot całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem nastąpi nie później niż do dnia 31 grudnia 2007 roku.
- W dniu 5 stycznia 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła KĄTY-1 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8,5% w stosunku rocznym. KĄTY-1 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 czerwca 2006 roku. W dniu 29 czerwca 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 6.000.000,00 zł, zmniejszający oprocentowanie pożyczki na 7,5% w stosunku rocznym, wydłużający termin spłaty do 31 grudnia 2009 roku.
- W dniu 20 marca 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła BIELBUD Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.500.000,00 zł na realizację inwestycji przy ul. Powstańców Śląskich we Wrocławiu. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 8% w stosunku rocznym. Zwrot pożyczki nastąpi nie wcześniej niż po zaspokojeniu przez BIELBUD Sp. z o.o. zobowiązań wobec banku kredytującego inwestycję przy ulicy Powstańców Śląskich we Wrocławiu.

- W dniu 20 marca 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła BIELBUD Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 750.000,00 zł na sfinansowanie zobowiązań z tytułu podatku VAT. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 8% w stosunku rocznym. Zwrot pożyczki nastąpi nie wcześniej niż po zaspokojeniu przez BIELBUD Sp. z o.o. zobowiązań wobec banku kredytującego inwestycję przy ulicy Powstańców Śląskich we Wrocławiu.
- W dniu 27 marca 2006 roku GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła spółce PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.000.000,00 zł na finansowanie inwestycji przy ulicy Kaszubskiej we Wrocławiu. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 8% w stosunku rocznym. PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. zwróci pożyczkę wraz z odsetkami w terminie 12 miesięcy od całkowitej spłaty kredytu zaciągniętego w Banku Inicjatyw Społeczno – Ekonomicznych S.A.
- W dniu 29 marca 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła KĄTY-1 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.500.000,00 zł na zakup nieruchomości i finansowanie inwestycji przy ulicy Opolskiej we Wrocławiu. Od faktycznie przekazanej kwoty pożyczki zostaną zapłacone odsetki wynoszące 8% w stosunku rocznym. Zwrot pożyczki wraz z oprocentowaniem nastąpi nie później niż do dnia 31 grudnia 2007 roku.
- W dniu 15 maja 2006 roku GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła HKS Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.500.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8,5% w stosunku rocznym. HKS Sp. z o.o. zobowiązał się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie przez siebie określonym, jednakże nie wcześniej niż po dniu 31 grudnia 2008 roku. W dniu 13 lipca 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 4.300.000,00 zł oraz wydłużający termin spłaty do 30 lipca 2016 roku. W dniu 8 grudnia 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 5.000.000,00 zł.
- W dniu 15 maja 2006 roku GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła POD FORTEM Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.500.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8,5% w stosunku rocznym. POD FORTEM Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 30 czerwca 2008 roku.
- W dniu 25 maja 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła BIELPROJEKT Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.200.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. BIELPROJEKT Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2006 roku. W dniu 21 grudnia 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki wydłużający termin jej ostatecznej spłaty do 31 grudnia 2007 roku.
- W dniu 3 lipca 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła BIELPROJEKT Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.600.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. BIELPROJEKT Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2006 roku. W dniu 28 grudnia 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki wydłużający termin jej ostatecznej spłaty do dnia 31 grudnia 2007 roku.
- W dniu 20 lipca 2006 roku ŚLICZNA8 Sp. z o.o. udzieliła KAMIENNA-105 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. KAMIENNA-105 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 20 lipca 2008 roku. W dniu 16 sierpnia 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zmniejszający oprocentowanie pożyczki do 6,0% w skali roku oraz zwiększający kwotę pożyczki do 5.000.000,00 zł.
- W dniu 21 sierpnia 2006 roku GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła POD FORTEM Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8,5% w stosunku

rocznym. POD FORTEM Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 30 czerwca 2008 roku.

- W dniu 31 sierpnia 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła GANT11 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 195.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. GANT11 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku W dniu 18 grudnia 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 215.000,00 zł.
- W dniu 6 września 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła GANT60 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 895.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. GANT60 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku.
- W dniu 18 września 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła KAMIENNA-105 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.400.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. KAMIENNA-105 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku
- W dniu 26 września 2006 roku BIELBUD Sp. z o.o. udzieliła GANT22 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.320.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. GANT22 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku Dnia 18 grudnia 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający jej kwotę do 1.4000.000,00 zł.
- W dniu 9 października 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła GANT60 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 340.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7% w stosunku rocznym. GANT60 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku.
- W dniu 12 października 2006 roku ŚLICZNA8 Sp. z o.o. udzieliła TBI Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 554.500,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. TBI Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku W dniu 7 listopada 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zmniejszający oprocentowanie pożyczki do 6% w skali roku od dnia 1 stycznia 2007 roku oraz zwiększający kwotę pożyczki do 5.520.000,00 zł.
- W dniu 26 października 2006 roku GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła GANT74 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 500.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. GANT74 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku.
- W dniu 2 listopada 2006 roku BIELBUD Sp. z o.o. udzieliła GANT60 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.222.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. GANT60 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku W dniu 10 listopada 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zmniejszający oprocentowanie pożyczki do 7% w skali roku oraz zwiększający kwotę pożyczki do 2.300.000,00 zł. W dniu 28 grudnia 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający jej kwotę do 4.000.000,00 zł.
- W dniu 10 listopada 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła GANT11 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 200.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. GANT11 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku.

- W dniu 5 kwietnia 2007 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła GORLICKA Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 122.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. GORLICKA Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 maja 2007 roku.
- W dniu 30 listopada 2006 roku GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła TBI Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 105.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. TBI Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 30 kwietnia 2007 roku.
- W dniu 7 grudnia 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła PRZY SPODKU Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 6.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. PRZY SPODKU Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku.
- W dniu 12 grudnia 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła HKS Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.100.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 7,5% w stosunku rocznym. HKS Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku.
- W dniu 14 grudnia 2006 roku BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o. udzieliła GANT Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8% w stosunku rocznym. GANT Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do 31 grudnia 2008 roku.
- W dniu 14 grudnia 2006 roku BUDOPOL-WROCŁAW S.A. udzieliła TBI Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 5.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8% w stosunku rocznym. TBI Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do 31 grudnia 2008 roku.
- W dniu 14 grudnia 2006 roku BUDOPOL-WROCŁAW S.A. udzieliła KĄTY-1 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 5.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8% w stosunku rocznym. KĄTY-1 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do 31 grudnia 2008 roku.
- W dniu 14 grudnia 2006 roku BUDOPOL-WROCŁAW S.A. udzieliła BIELPROJEKT Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8,0% w stosunku rocznym. BIELPROJEKT Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do 31 grudnia 2008 roku.
- W dniu 14 grudnia 2006 roku BUDOPOL-WROCŁAW S.A. udzieliła PRZY SPODKU Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8% w stosunku rocznym. PRZY SPODKU Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do 31 grudnia 2008 roku.
- W dniu 15 grudnia 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła GANT33 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 505.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. GANT33 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku. Do końca grudnia 2006 roku środki z pożyczki nie zostały wykorzystane.
- W dniu 15 grudnia 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła KOZIA GÓRKA Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. KOZIA GÓRKA Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku.
- W dniu 15 grudnia 2006 roku GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła GANT44 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.600.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym.

GANT44 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku. Do końca grudnia 2006 roku środki z pożyczki nie zostały wykorzystane.

- W dniu 15 grudnia 2006 roku GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła KĄTY-1 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 16.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. KĄTY-1 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku. Do końca grudnia 2006 roku środki z pożyczki nie zostały wykorzystane.
- W dniu 21 grudnia 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła KAMIENNA-105 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.400.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. KAMIENNA-105 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku. Do końca grudnia 2006 roku środki z pożyczki nie zostały wykorzystane.
- W dniu 21 grudnia 2006 roku GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła KAMIENNA-105 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 15.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. KAMIENNA-105 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku. Do końca grudnia 2006 roku środki z pożyczki nie zostały wykorzystane. Do końca grudnia 2006 roku środki z pożyczki nie zostały wykorzystane.
- W dniu 28 grudnia 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła TBI Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 600.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. TBI Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku. Do końca grudnia 2006 roku środki z pożyczki nie zostały wykorzystane.
- W dniu 29 grudnia 2006 roku GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła GANT74 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. GANT74 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku.
- W dniu 5 kwietnia 2007 roku „KAMIENNA-105” Sp. z o.o. udzieliła GANT Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 40.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. GANT Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 11 czerwca 2009 roku.
- W dniu 1 czerwca 2007 roku GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła spółce „MODA POLSKA-STYL” Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 800.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 1,5% miesięcznie. „MODA POLSKA-STYL” Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2008 roku. W dniu 6 sierpnia 2007 roku został zawarty aneks do umowy pożyczki zwiększając jej kwotę do 1.100.000,00 zł.
- W dniu 11 czerwca 2007 roku GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła POD FORTEM-2 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 4.500.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. POD FORTEM-2 Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2007 roku.
- W dniu 2 marca 2007 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła BLOCKPOL II Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.100.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 6% w stosunku rocznym. BLOCKPOL II Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku.

Poręczenia i gwarancje

Poręczyciel	Spółka, której udzielono poręczenia	Rodzaj poręczenia/gwarancji	Tytuł	Kwota poręczenia/gwarancji (tys. zł)	Termin
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	Poręczenie wekslowe	Emisja bonów korporacyjnych	22 000	20.11.2008
GANT Sp. z o.o.	GANT74 Sp. z o.o.	Poręczenie	Kredyt	120	05.07.2020
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT60 Sp. z o.o.	Gwarancja	Kredyt	19 204,84	01.12.2008
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	Poręczenie wekslowe	Kredyt	3 750	30.09.2011
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	Poręczenie	Kredyt	1 220	25.02.2016 lub do dnia spłaty kredytu tj. 25.02.2008
GANT DEVELOPMENT S.A.	BIELBUD Sp. z o.o.	Poręczenie	Kredyt	1 220	25.02.2016 lub do dnia spłaty kredytu tj. 25.02.2008
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	Poręczenie	Kredyt	1 220	25.02.2016 lub do dnia spłaty kredytu tj. 25.02.2008
GANT DEVELOPMENT S.A.	ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	Poręczenie	Kredyt	1 220	25.02.2016 lub do dnia spłaty kredytu tj. 25.02.2008
GANT DEVELOPMENT S.A.	KAMIENNA-105 Sp. z o.o.	Gwarancja	Kredyt	47 828	04.05.2009
GANT DEVELOPMENT S.A.	GORLICKA Sp. z o.o.	Gwarancja	Kredyt	13 040,74	02.02.2009
GANT DEVELOPMENT S.A.	KĄTY-1 Sp. z o.o.	Poręczenie wekslowe	Kredyt	64 258,70	31.03.2009

Emisje obligacji kuponowych i dyskontowych przez spółki z Grupy GANT DEVELOPMENT S.A.**Zestawienie emisji obligacji dyskontowych w okresie od 01.01.2007 do 30.06.2007**

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	wartość nominalna
RAFAEL Investment Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.03.2007	13.03.2009	2 250 000
RAFAEL Investment Sp. z o.o.	GANT Sp. z o.o.	14.03.2007	13.03.2009	4 750 000
RAFAEL Investment Sp. z o.o.	GANT Sp. z o.o.	29.03.2007	28.03.2009	14 000 000
RAFAEL Investment Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	26.04.2007	25.04.2009	16 720 000
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.04.2007	26.04.2008	1 378 000
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	09.05.2007	08.05.2009	730 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	11.05.2007	10.05.2010	6 940 000
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	11.05.2007	10.05.2009	843 000
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	KAMIENNA-105 Sp. z o.o.	15.05.2007	14.05.2009	4 004 000
GANT11 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.05.2007	13.05.2009	506 000
ANO Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.05.2007	13.05.2008	1 590 000
POD FORTEM Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.05.2007	13.05.2008	1 590 000
RAFAEL Investment Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.05.2007	20.05.2009	8 170 000
GANT77 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.06.2007	03.06.2008	1 300 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.06.2007	03.06.2010	2 260 000
Belwederska Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.06.2007	03.06.2010	6 465 000
Belwederska Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.06.2007	28.06.2010	500 000

Zestawienie emisji obligacji kuponowych w okresie od 01.01.2007 do 30.06.2007

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Wartość nominalna	Wartość odsetek
GANT DEVELOPMENT S.A.	Bielbud Sp. z o.o.	13.03.2007	25.04.2007	635 000	4 488,49
GANT DEVELOPMENT S.A.	Przy Kaszubskiej Sp. z o.o.	13.03.2007	25.04.2007	910 000	6 432,33
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	15.03.2007	25.04.2007	500 000	3 369,86
GANT DEVELOPMENT S.A.	Bielbud Sp. z o.o.	22.03.2007	25.04.2007	100 000	558,90
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	12.04.2007	25.04.2007	450 000	961,64

Weksle inwestycyjne zaoferowane i nabycie przez spółki z Grupy GANT DEVELOPMENT S.A.**Zestawienie weksli inwestycyjnych w okresie od 01.01.2007 do 30.06.2007**

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Wartość nominalna
GANT Sp. z o.o.	Osoba fizyczna	28.03.2007	16.05.2007	3 535 000
Bielprojekt Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.04.2007	24.07.2007	2 475 000
Kąty-1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.04.2007	24.07.2007	5 346 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.04.2007	24.07.2007	2 178 000
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.04.2007	24.07.2007	2 079 000
Przy Spodku Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.04.2007	24.07.2007	4 653 000
Kozia Górka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.04.2007	24.07.2007	2 178 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.04.2007	24.07.2007	4 554 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	26.04.2007	25.07.2007	6 930 000
Gorlicka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	26.04.2007	25.07.2007	1 295 000
Gorlicka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	26.04.2007	25.07.2007	190 000
Przy Kaszubskiej Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.05.2007	13.06.2007	5 528 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.05.2007	23.07.2007	2 023 000
Gorlicka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	15.05.2007	14.06.2007	855 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	16.05.2007	28.05.2007	600 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	23.05.2007	28.09.2007	1 022 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.05.2007	04.06.2007	340 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.05.2007	04.06.2007	600 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.05.2007	28.09.2007	715 000
Kąty-1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.05.2007	28.09.2007	200 000
Przy Spodku Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.05.2007	27.11.2007	100 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.06.2007	18.06.2007	550 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.06.2007	22.06.2007	1 705 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.06.2007	22.06.2007	12 295 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	06.06.2007	31.10.2007	410 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	11.06.2007	31.10.2007	150 000
Gorlicka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.06.2007	22.06.2007	855 000
Gant55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	18.06.2007	02.07.2007	550 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	18.06.2007	31.10.2007	105 000
GANT77 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	20.06.2007	31.10.2007	50 000
GANT33 sp. z o.o.	Przy Kaszubskiej Sp. z o.o.	21.06.2007	31.10.2007	2 770 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.06.2007	23.07.2007	1 705 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.06.2007	02.07.2007	12 252 142
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.06.2007	23.07.2007	1 005 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.06.2007	31.10.2007	190 000
GANT60 sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.06.2007	08.05.2008	85 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.06.2007	02.07.2007	1 335 884

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

- W dniu 14 lipca 2005 roku GANT74 Sp. z o.o. udzieliła GANT Sp. z o.o. pożyczki do kwoty 2.500.000,00 zł. W dniu 26 października 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 3.300.000,00 zł. W dniu 29 grudnia 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 4.000.000,00 zł.
- W dniu 5 stycznia 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła KĄTY-1 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł. W dniu 29 czerwca 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 6.000.000,00 zł.
- W dniu 29 marca 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła KĄTY-1 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.500.000,00 zł.
- W dniu 15 maja 2006 roku GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła HKS Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.500.000,00 zł. W dniu 13 lipca 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 4.300.000,00 zł. W dniu 8 grudnia został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 5.000.000,00 zł.
- W dniu 25 maja 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła BIELPROJEKT Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.200.000,00 zł.
- W dniu 3 lipca 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła BIELPROJEKT Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.600.000,00 zł.
- W dniu 20 lipca 2006 roku ŚLICZNA8 Sp. z o.o. udzieliła KAMIENNA-105 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.000.000,00 zł. W dniu 16 sierpnia 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 5.000.000,00 zł.
- W dniu 21 sierpnia 2006 roku GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła POD FORTEM Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł.
- W dniu 12 października 2006 roku ŚLICZNA8 Sp. z o.o. udzieliła TBI Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 554.500,00 zł. W dniu 7 listopada 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 5.520.000,00 zł.
- W dniu 2 listopada 2006 roku BIELBUD Sp. z o.o. udzieliła GANT60 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 1.222.000,00 zł. W dniu 10 listopada 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający kwotę pożyczki do 2.300.000,00 zł. W dniu 28 grudnia 2006 roku został podpisany aneks do umowy pożyczki zwiększający jej kwotę do 4.000.000,00 zł.
- W dniu 7 grudnia 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła PRZY SPODKU Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 6.000.000,00 zł.
- W dniu 12 grudnia 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła HKS Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.100.000,00 zł.
- W dniu 14 grudnia 2006 roku BUDOPOL-WROCŁAW S.A. udzieliła TBI Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 5.000.000,00 zł.
- W dniu 14 grudnia 2006 roku BUDOPOL-WROCŁAW S.A. udzieliła KĄTY-1 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 5.000.000,00 zł.

- W dniu 14 grudnia 2006 roku BUDOPOL-WROCŁAW S.A. udzieliła BIELPROJEKT Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł.
- W dniu 14 grudnia 2006 roku BUDOPOL-WROCŁAW S.A. udzieliła PRZY SPODKU Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł z oprocentowaniem wynoszącym 8% w stosunku rocznym. PRZY SPODKU Sp. z o.o. zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do 31 grudnia 2008 roku.
- W dniu 15 grudnia 2006 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła KOZIA GÓRKA Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 3.000.000,00 zł.
- W dniu 15 grudnia 2006 roku GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła KĄTY-1 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 16.000.000,00 zł.
- W dniu 21 grudnia 2006 roku GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła KAMIENNA-105 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 15.000.000,00 zł.
- W dniu 29 grudnia 2006 roku GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła GANT74 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.000.000,00 zł.
- W dniu 11 czerwca 2007 roku GANT DEVELOPMENT S.A. udzieliła POD FORTEM-2 Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 4.500.000,00 zł.
- W dniu 2 marca 2007 roku GANT Sp. z o.o. udzieliła BLOCKPOL II Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 2.100.000,00 zł.

Umowy pożyczek zostały szczegółowo opisane w punkcie VIII niniejszego opracowania.

Emisje obligacji kuponowych przez spółki z Grupy GANT DEVELOPMENT S.A.

Zestawienie emisji obligacji dyskontowych w okresie od 01.01.2007 do 30.06.2007

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	wartość nominalna
RAFAEL Investment Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.03.2007	13.03.2009	2 250 000
RAFAEL Investment Sp. z o.o.	GANT Sp. z o.o.	14.03.2007	13.03.2009	4 750 000
RAFAEL Investment Sp. z o.o.	GANT Sp. z o.o.	29.03.2007	28.03.2009	14 000 000
RAFAEL Investment Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	26.04.2007	25.04.2009	16 720 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	11.05.2007	10.05.2010	6 940 000
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	KAMIENNA-105 Sp. z o.o.	15.05.2007	14.05.2009	4 004 000
RAFAEL Investment Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.05.2007	20.05.2009	8 170 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.06.2007	03.06.2010	2 260 000
Belwederska Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.06.2007	03.06.2010	6 465 000

Weksle inwestycyjne zaoferowane i nabycie przez spółki z Grupy GANT DEVELOPMENT S.A.**Zestawienie weksli inwestycyjnych w okresie od 01.01.2007 do 30.06.2007**

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Wartość nominalna
GANT Sp. z o.o.	Osoba fizyczna	28.03.2007	16.05.2007	3 535 000
Bielprojekt Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.04.2007	24.07.2007	2 475 000
Kąty-1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.04.2007	24.07.2007	5 346 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.04.2007	24.07.2007	2 178 000
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.04.2007	24.07.2007	2 079 000
Przy Spodku Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.04.2007	24.07.2007	4 653 000
Kozia Górka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.04.2007	24.07.2007	2 178 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.04.2007	24.07.2007	4 554 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	26.04.2007	25.07.2007	6 930 000
Przy Kaszubskiej Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.05.2007	13.06.2007	5 528 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.05.2007	23.07.2007	2 023 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.06.2007	22.06.2007	12 295 000
GANT33 sp. z o.o.	Przy Kaszubskiej Sp. z o.o.	21.06.2007	31.10.2007	2 770 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.06.2007	02.07.2007	12 252 142,26

X. Emisje papierów wartościowych przez spółki należące do Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. oraz opis wykorzystania wpływów z emisji**Emisje akcji GANT DEVELOPMENT S.A.**

Oferta publiczna w ramach podwyższenia kapitału zakładowego obejmowała akcje zwykłe na okaziciela serii J. Została ona podzielona na dwie transze – Transzę otwartą i Transzę inwestorów instytucjonalnych. W Transzy inwestorów indywidualnych oferowanych było 300.000 akcji, natomiast w Transzy inwestorów instytucjonalnych 1.612.818 akcji. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie wykluczyli uczestnictwa w ofercie akcji serii J.

Spółka wprowadziła do obrotu na GPW także akcje serii F, G, H, K oraz prawa do akcji serii J i akcje tej serii.

Po dokonaniu przydziału akcji serii J Zarząd wystąpił do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego praw do akcji serii J. Mając na względzie zachowanie ciągłości notowań, prawa do akcji serii J były notowane do dnia poprzedzającego dzień debiutu giełdowego akcji serii J.

Proces budowania Księgi Popytu odbył się w ramach oferty akcji serii J oferowanych w Transzy inwestorów instytucjonalnych.

Po zakończeniu budowania księgi popytu, cena emisyjna akcji serii J została ustalona na 90 zł za akcję.

W dniu 24.04.2007 zarząd GANT DEVELOPMENT S. A. podjął uchwałę w sprawie przydziału akcji serii J. W Transzy inwestorów instytucjonalnych zostało objętych 1.612.818 akcji, zaś w Transzy otwartej zostało objętych 300.000 akcji. Średnia stopa redukcji w Transzy otwartej wyniosła 93,64%. W Transzy inwestorów instytucjonalnych w trakcie procesu budowania księgi popytu („book - building”) deklaracje złożone z ceną 90 zł opiewały na 14.730.164 akcje serii J, zaś stopa alokacji wyniosła 10,95%.

Rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. 1.912.818 praw do akcji serii J nastąpiła w dniu 4 maja 2007 roku.

Mocą uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 11 maja 2007 roku wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku równoległym 1.912.818 (jeden milion dziewięćset dwanaście tysięcy osiemset osiemnaście) praw do akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda.

W dniu 6 lipca 2007 r. uchwałą nr 468/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., postanowiono, iż z dniem 9 lipca 2007 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym wprowadzone zostały akcje zwykłe na okaziciela serii F, G, H, J i K. Jednocześnie uchwałą nr 467/2007 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

wyzaczył na 6 lipca 2007 r. ostatni dzień notowania 1.912.818 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii J.

Zgodnie z komunikatem z dnia 6 lipca 2007 r. działu operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 9 lipca 2007 r. nastąpiła rejestracja łącznie 5.300.000 akcji serii F, G, H, J i K, które oznaczono kodem PLGANT000014.

Wykorzystanie środków z emisji akcji serii J na dzień publikacji raportu

Środki pozyskane z emisji opiewały na kwotę 172.143.620 zł. Koszty emisji opiewają na kwotę 1.543.620 zł, zatem spółka pozyskała łącznie 170.600.000 zł.

- Dofinansowanie przejętej spółki deweloperskiej Blockpol II Sp. z o.o. z przeznaczeniem środków pieniężnych na inwestycje przy ulicy Krzyckiej i Pomorskiej we Wrocławiu. Prace budowlane przy ul. Krzyckiej rozpoczęły się we wrześniu 2006 roku, zaś przewidywanym terminem ich zakończenia jest październik 2007 roku. Powierzchnia użytkowa mieszkań wynosić będzie 2,1 tys. m². Planowany przychód z inwestycji to 11,4 mln zł. Prace budowlane przy ul. Pomorskiej rozpoczęły się w styczniu 2007 roku, zaś przewidywanym terminem ich zakończenia jest czerwiec 2008 roku. Powierzchnia użytkowa mieszkań wynosić będzie 2,1 tys. m². Planowany przychód z inwestycji to 16 mln zł.
- Finansowanie inwestycji polegającej na budowie budynków mieszkalnych (o powierzchni użytkowej około 4000 m²) położonej we Wrocławiu przy ulicy Gorlickiej. Inwestycja jest realizowana przez spółkę celową Gorlicka Sp. z o.o. Prace budowlane rozpoczęły się w kwietniu 2007 roku, zaś przewidywanym terminem ich zakończenia jest wrzesień 2008 roku. Planowany przychód z inwestycji to 20 mln zł.
- Finansowanie inwestycji polegającej na budowie budynków mieszkalnych położonych we Wrocławiu przy ulicy Opolskiej, realizowanej przez spółkę celową Kąty-1 Sp. z o.o. Powierzchnia użytkowa mieszkań i domów wynosić ma łącznie 22 tys. m². Prace budowlane rozpoczęły się w maju 2007 roku, zaś przewidywanym terminem ich zakończenia jest grudzień 2008 roku. Planowany przychód z inwestycji to 132 mln zł. Wydatkowana kwota z emisji akcji serii J wynosiła 6 mln zł. Środki zostały przeznaczone na finansowanie udziału wkładu własnego w inwestycję.
- Finansowanie inwestycji polegającej na budowie budynku mieszkalno-usługowego położonego we Wrocławiu przy ulicy Kamiennej 105, realizowanej przez spółkę celową Kamienna-105 Sp. z o.o. Powierzchnia użytkowa mieszkań wynosić będzie 12 tys. m² (łącznie liczba lokali usługowych i mieszkalnych wynosi 250). Prace budowlane rozpoczęły się w maju 2007 roku, zaś przewidywanym terminem ich zakończenia jest grudzień 2008 roku. Planowany przychód z inwestycji to 95,4 mln zł. Wydatkowana kwota z emisji akcji serii J wynosiła 3 mln zł. Środki zostały przeznaczone na finansowanie udziału wkładu własnego w inwestycję.
- Finansowanie inwestycji polegającej na budowie budynku mieszkalnego położonego we Wrocławiu przy ulicy Robotniczej. Powierzchnia użytkowa mieszkań wynosić będzie około 40 tys. m². Prace budowlane rozpoczną się w październiku 2008 roku, zaś przewidywanym terminem ich zakończenia jest marzec 2010 roku. Planowany przychód z inwestycji to 280 mln zł. Wydatkowana kwota z emisji akcji serii J wynosiła 27 mln zł.
- Finansowanie inwestycji polegającej na budowie budynku mieszkalnego położonego we Wrocławiu przy ulicy Stabłowickiej, realizowanej przez spółkę celową Blockpol II Sp. z o.o. Powierzchnia użytkowa mieszkań wynosić będzie około 11 tys. m². Prace budowlane rozpoczną się w listopadzie 2007 roku, zaś przewidywanym terminem ich zakończenia jest marzec 2009 roku. Planowany przychód z inwestycji to 55 mln zł. Wydatkowana kwota z emisji akcji serii J wynosiła 600 tys. zł. Środki zostały przeznaczone na sfinansowanie uruchomienia projektu.

- Finansowanie zakupu udziałów w spółce HKS Sp. z o. o. (obecnie Agencji Nieruchomości Orzeł Sp. z o. o.). Wydatkowana kwota z emisji akcji serii J wynosiła 3,84 mln zł. Środki zostały przeznaczone na sfinansowanie odkupu udziałów od udziałowców mniejszościowych. Spółka posiada nieruchomości w Bytomiu i Piekarach Śląskich o łącznej powierzchni użytkowej 81 tys. m². Zmiany własnościowe w spółkach związane są z konsolidacją grupy.
- Finansowanie inwestycji polegającej na budowie budynku mieszkalno-usługowego położonego we Wrocławiu przy ulicy Skarbowców, realizowanej przez spółkę celową GANT 11 Sp. z o.o. Powierzchnia użytkowa mieszkań wynosić będzie około 4 tys. m². Przewidywany termin rozpoczęcia inwestycji zaplanowano na wrzesień 2008 roku a zakończenie na grudzień 2009 roku. Planowany przychód z realizacji inwestycji to 28 mln zł. Wydatkowana kwota z emisji akcji serii J wynosiła 0,5 mln zł.
- Finansowanie zakupu nieruchomości w Raławicach Wielkich w celu realizacji projektu deweloperskiego przez spółkę celową Gant 66 Sp. z o. o. Nieruchomość jest przeznaczona pod zabudowę jedno- i wielorodzinną, powierzchnia użytkowa wynosić będzie około 100 tys. m². Prace budowlane rozpoczną się w listopadzie 2008 roku, zaś przewidywanym terminem ich zakończenia jest czerwiec 2010 rok. Planowany przychód z inwestycji to 400 mln zł. Wydatkowana kwota z emisji akcji serii J wynosiła 8 mln zł.
- Finansowanie zakupu nieruchomości, centrum handlowego Marino. Inwestycja jest realizowana przez spółkę celową Rafael Investment Sp. z o. o. Powierzchnia użytkowa wynosić będzie około 22 tys. m². Prace budowlane rozpoczną się w lipcu 2007 roku, zaś przewidywanym terminem ich zakończenia jest czerwiec 2008 roku. Szacunkowy przychód z inwestycji to 210 mln zł. Wydatkowana kwota z emisji akcji serii J wynosiła 16 mln zł. Środki zostały przeznaczone na zapłatę podatku VAT, który został spółce zwrócony w sierpniu 2007 roku.
- Finansowanie inwestycji polegającej na budowie budynków mieszkalnych położonych w Warszawie przy ulicy Belwederskiej, realizowanej przez spółkę celową Belwederska Sp. z o.o. Powierzchnia użytkowa mieszkań wynosić będzie 4 tys. m². Prace budowlane mają się rozpocząć w maju 2008 roku, zaś przewidywanym terminem ich zakończenia jest grudzień 2009 roku. Planowany przychód z inwestycji to 80 mln zł. Wydatkowana kwota z emisji akcji serii J wynosiła 5 mln zł.
- Finansowanie zakupu udziałów od „Pod Fortem Development” Sp. z o. o. w Spółce „Pod Fortem” Sp. z o.o., realizującej inwestycję w Krakowie przy ul. Bartła. Powierzchnia użytkowa mieszkań i lokali wynosić będzie 26 tys. m². Prace budowlane rozpoczęły się w lipcu 2006 roku, zaś przewidywanym terminem ich zakończenia jest czerwiec 2008 roku. Planowany przychód z inwestycji to 152 mln zł. Udziały w spółce „Pod Fortem” Sp. z o.o. zostały odkupione na początku kwietnia 2007 roku za kwotę około 16 mln zł.
- Finansowanie zakupu nieruchomości w Gdańsku przy ulicy Myśliwskiej w celu realizacji projektu deweloperskiego przez spółkę celową Gant 55 Sp. z o. o. Powierzchnia użytkowa wynosić będzie około 13 tys. m². Prace budowlane rozpoczną się w kwietniu 2008 roku, zaś przewidywanym terminem ich zakończenia jest grudzień 2009 roku. Planowany przychód z inwestycji 91 mln zł. Wydatkowana kwota z emisji akcji serii J wynosiła 19,5 mln zł.
- Finansowanie zakupu gruntu w Warszawie przy ulicy Sokołowskiej w celu realizacji projektu deweloperskiego przez spółkę celową Gant 99 Sp. z o. o. Powierzchnia użytkowa wynosi 65 tys. m². Prace budowlane rozpoczną się w kwietniu 2008 roku, zaś przewidywanym terminem ich zakończenia jest grudzień 2009 roku. Planowany przychód z inwestycji to 600 mln zł. Wydatkowana kwota z emisji akcji serii J wynosiła 30 mln zł.

Emisje akcji menedżerskich GANT DEVELOPMENT S.A. w 2006 oraz 2007 roku

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 złotych) każda akcja, o numerach od 7.321.015 do 8.100.000. Z akcjami tymi nie są związane żadne przywileje. Akcje serii E nie będą wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym - Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie przed dniem 1 stycznia 2008 roku.

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.

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 r. 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 r. Spółka reprezentowana przez Radę Nadzorczą zawarła 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.

Z akcjami tymi nie są związane żadne przywileje. 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.

Emisje obligacji GANT DEVELOPMENT S.A.

Dnia 11 czerwca 2007 roku została podpisana umowa agencyjna oraz umowa dealerska pomiędzy BRE Bankiem S.A. a GANT DEVELOPMENT S.A. Na podstawie pierwszej z umów Bank został ustanowiony agentem emisji obligacji, agentem płatniczym i depozytariuszem. Na podstawie

drugiej z umów Bank zobowiązał się wykonać obowiązki związane z emisją oraz przenoszeniem w obrocie wtórnym praw z obligacji jako dealera. Program emisji obligacji przewiduje wielokrotne emisje niezabezpieczonych obligacji o maksymalnej wartości 100.000.000,00 zł. Emisję obligacji przeprowadzono już po dniu bilansowym tj. 4 lipca 2007 roku. Wyemitowano 120 obligacji krótkoterminowych, dyskontowych oraz 380 obligacji dwuletnich, kuponowych. Wartość nominalna 1 obligacji krótko- i długoterminowej wynosi 100.000,00 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.

Emisje bonów korporacyjnych GANT Sp. z o.o.

Dnia 18 listopada 2004 roku została zawarta umowa emisji bonów korporacyjnych (zwana dalej Umową) 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 zostaną wyemitowane pod warunkiem wskazania przez GANT Sp. z o.o. inwestorów gotowych nabyć wyemitowane bony. Termin wykupu bonów korporacyjnych każdej emisji wynosić będzie od 7 do 280 dni. Bank jest uprawniony do złożenia oferty nabycia emitowanych bonów bez organizowania przetargu.

O dacie poszczególnych emisji bonów korporacyjnych decyduje GANT Sp. z o.o.

Tytułem zabezpieczenia wykupu bonów i zapłaty ewentualnych świadczeń ubocznych GANT Sp. z o.o. ustanowił następujące zabezpieczenia:

- a) weksel własny in blanco z wystawienia Banku zaopatrzony w deklarację wekslową,
- b) poręczenie wekslowe GANT S.A.,
- c) hipotekę kaucyjną łączną umowną do kwoty 4.000.000,00 zł na nieruchomościach: Wrocław, ul. Oławska 5 oznaczona w KW nr 122559; Świdnica, ul. Kotlarska 15 oznaczona w KW nr 45549; Dzierżoniów, ul. Klasztorna 2a oznaczona w KW nr SW1D/00032500/0; Ostrów Wielkopolski oznaczona w KW nr 65095; Jawor, ul. Staromiejska 15 oznaczona w KW nr 19279,
- d) hipotekę kaucyjną łączną umowną do kwoty 12.000.000,00 zł na nieruchomościach: Wrocław, ul. Przyjaźni 111 oznaczona w KW nr WR1K/00157528/2; Wrocław, ul. Przyjaźni 109 oznaczona w KW nr WR1K/00176436/9; Wrocław, ul. Przyjaźni 113 oznaczona w KW nr WR1K/00183905/0; Wrocław, ul. Przyjaźni 111A oznaczona w KW nr WR1K/00187707/0; Wrocław, ul. Bystrzycka oznaczona w KW nr WR1K/00071114/0; Katowice, ul. Olimpijska oznaczona w KW nr KA1K/00056341/1, KA1K/00056340/4, KA1K/00054090/2; Polanica, al. Zwycięzców 6 oznaczona w KW nr 44540

Wykorzystanie limitu emisji bonów korporacyjnych na dzień 30 czerwca 2007 roku:
21 000 000,00 zł.

Emisje inny papierów wartościowych przez spółki należące do Grupy GANT DEVELOPMENT S.A.

Emisje obligacji kuponowych i dyskontowych oraz weksle zaoferowane do nabycia przez spółki z Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. zostały opisane w punkcie VIII niniejszego opracowania.

XI. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi w raporcie za I półrocze 2007, a prognozami wyników za dany okres.

Grupa GANT DEVELOPMENT S.A. nie publikowała skonsolidowanych prognoz finansowych dotyczących wyników osiąganych przez Grupę za I półrocze 2007 roku.

XII. Zarządzanie zasobami finansowymi

Źródła kapitałów Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. przedstawiono w poniższych tabelach.

Źródła kapitałów Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2007	31.12.2006
Pasywa razem:	507 800	212 320
Kapitał własny ogółem, w tym:	337 451	129 280
Kapitał podstawowy	14 200	9 161
Kapitał zapasowy	283 122	87 732
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	13 496	17 321
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	170 349	83 040
-Rezerwy na zobowiązania	10 089	10 211
-Zobowiązania długoterminowe	118 351	40 173
-Zobowiązania krótkoterminowe	40 919	32 062
- Rozliczenia międzyokresowe	990	594

Struktura zobowiązań Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2007	31.12.2006
Zobowiązania długoterminowe	118 351	40 173
kredyty i pożyczki	112 329	34 151
Inne	6 022	6 022
Zobowiązania krótkoterminowe	40 919	32 062
Kredyty i pożyczki	4 455	9 415
Inne	36 464	22 647

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

Wskaźniki zadłużenia i płynności finansowej Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.

Wyszczególnienie	30.06.2007	30.012.2006
1) Wskaźnik ogólnego zadłużenia ¹	33,55	39,11
2) Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych ²	50,48	64,23
3) Wskaźnik płynności I stopnia ³	7,07	2,11
4) Wskaźnik płynności II stopnia ⁴	4,01	1,01
5) Wskaźnik płynności III stopnia ⁵	1,94	0,48

1) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa ogółem

2) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitały własne

3) aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

4) (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

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

Dane wykazano według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

XIII. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

Na zwiększenie popytu na mieszkania mają dziś wpływ następujące czynniki:

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

Podaż mieszkań jest wypadkową mocy przerobowych przedsiębiorstw budowlanych oraz dostępności gruntów. Brak planów zagospodarowania terenów w większości miast oraz coraz bardziej widoczny niedobór wykwalifikowanej siły roboczej skutkują niedoborem mieszkań dostępnych na rynku w stosunku do faktycznego zapotrzebowania. Skutkiem nadwyżki popytu nad podażą jest szybki wzrost cen. W dużych miastach Polski w ciągu dwóch kwartałów 2007 roku ceny mieszkań wzrosły średnio o ok. 20%.

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

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

XIV. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. za I półrocze 2007 roku

W trakcie I półrocza 2007 roku nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia lub czynniki, które mogłyby mieć wpływ na wynik z działalności Grupy GANT DEVELOPMENT S.A.

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

Czynniki zewnętrzne:

- wzrost stóp procentowych
- wzrost PKB; spadek bezrobocia
- prognozy zmian legislacyjnych w obszarze opodatkowania nieruchomości na rynku pierwotnym;

Pierwsze półrocze 2007 to okres bardzo dobrej koniunktury w Polsce. Obserwowane były znaczny wzrost PKB (6%) i produkcji przemysłowej, będące rezultatem zwiększonej konsumpcji indywidualnej oraz inwestycji. Firmy przekonały się, że szybko rosnący popyt nie jest tylko krótkotrwałą tendencją. Rekordowy był stopień wykorzystania mocy produkcyjnych, potwierdzeniem zaś wysokiego popytu była zwiększająca się ilość firm deklarujących zbyt niski, w stosunku do potrzeb, poziom zapasów.

Trwające ożywienie gospodarcze potwierdza również większość pozostałych wskaźników koniunktury. Do pozytywnych czynników należy systematyczny spadek bezrobocia oraz wzrost przeciętnych wynagrodzeń. Według danych Głównego Urzędu statystycznego bezrobocie w

Polsce zmniejszyło się w pierwszym półroczu 2007 roku o ok. 5,2%.

Pozytywnymi sygnałami w zakresie otoczenia ekonomicznego GANT DEVELOPMENT S.A. są również inne obserwowane tendencje w sektorze budowlanym. Poziom produkcji budowlano-montażowej, obejmującej roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowanej w 2007 roku był znacznie wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Z drugiej strony stale wzrasta popyt na mieszkania, szczególnie w dużych aglomeracjach miejskich. Notowane są również wzrosty wolumenu udzielanych przez banki kredytów. W połączeniu ze stabilnym wzrostem produkcji budowlano-montażowej daje to pozytywny obraz perspektyw branży. Zagroženiem dla Grupy jest natomiast sytuacja, kiedy płace rosną szybciej niż wydajność, co napędza konsumpcję i powoduje wzrost cen. W związku z zagrożeniem inflacją Rada Polityki Pieniężnej podniosła pod koniec czerwca główną stopę procentową do poziomu 4,5%. Większość ekonomistów jest zgodnych, że należy liczyć się z dalszymi podwyżkami. Wysokie ceny kredytów obniżają rentowność przedsiębiorstw, stwarzają również barierę dla osób kupujących mieszkania obniżając ich zdolność kredytową. Jednak biorąc pod uwagę rosnące dochody oraz niedobór mieszkań na rynku Grupa Kapitałowa GANT DEVELOPMENT S.A. nie obawia się spadku zainteresowania nowymi inwestycjami.

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

Czynniki wewnętrzne:

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

Sposoby realizacji celów strategicznych:

A. Dywersyfikacja branżowa w prowadzonej działalności deweloperskiej:

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

B. Dywersyfikacja lokalizacyjna w prowadzonej działalności deweloperskiej:

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

C. Dywersyfikacja portfela nieruchomości:

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

D. Zarządzanie przez sprzedaż:

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

E. Indywidualna polityka dywidendy:

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

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

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

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

W trakcie I półrocza 2007 roku w organach zarządzających i nadzorczych poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. zaszły następujące zmiany:

GANT DEVELOPMENT S.A. – 10.06.2007 roku powołano Luizę Berg na Członka Zarządu; 04.06.2007 roku powołano Mirosława Motykę do pełnienia funkcji Członka Zarządu od dnia 1 lipca 2007 roku.

16.01.2007 roku odwołano z funkcji Członków Rady Nadzorczej Grzegorza Antkowiak i Barbarę Antkowiak powołując na ich miejsce Bognę Sikorską i Agnieszkę Majecką; 29.05.2007 roku Agnieszka Majecka zrezygnowała z funkcji Członka Rady Nadzorczej.

GANT Sp. z o.o. – 30.06.2007 roku odwołano Mirosława Motykę z funkcji Prezesa Zarządu oraz Sławomira Skrzypka z funkcji Członka Zarządu.

GANT74 Sp. z o.o. – 30.06.2007 roku odwołano Karola Antkowiak z funkcji Prezesa Zarządu oraz Agnieszkę Reczek i Zdzisława Rawszer z funkcji Członków Zarządu

ŚLICZNA8 Sp. z o.o. – 30.04.2007 roku powołano na Członka Zarządu Anną Winteroku

BIELBUD Sp. z o.o. – brak zmian

PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o. – brak zmian

KĄTY-1 Sp. z o.o. – 01.05.2007 roku powołano na Członka Zarządu Snieżanę Bigosińską-Cyl; 29.06.2007 roku odwołano Katarzynę Kiljan z funkcji Członka Zarządu.

BIELPROJEKT Sp. z o.o. – brak zmian

KAMIENNA-105 Sp. z o.o. – brak zmian

POD FORTEM Sp. z o.o. – brak zmian

HKS Sp. z o.o. – 15.03.2007 roku odwołano z funkcji Prezesa Zarządu Henryka Feliksa powołując go do funkcji Członka Zarządu; 15.03.2007 roku powołano Bożenę Michalską do funkcji Prezesa Zarządu oraz Agatę Kowerczyk do funkcji Członka Zarządu

MARINA OSOWA Sp. z o.o. – brak zmian

PRZY SPODKU Sp. z o.o. – brak zmian

TBI Sp. z o.o. – 28.02.2007 roku odwołano do funkcji Członka Zarządu Agatę Kowerczyk.

GANT11 Sp. z o.o. – brak zmian

GANT22 Sp. z o.o. – brak zmian

PROJEKT BALZAKA Sp. z o.o. – brak zmian

KOZIA - GÓRKA Sp. z o.o. – brak zmian

GANT60 Sp. z o.o. – brak zmian

GANT33 Sp. z o.o. – brak zmian

POD FORTEM-2 Sp. z o.o. – 23.02.2007 roku powołano Miachała Skipietrowa do funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Zofię Szwed do funkcji Członka Rady Nadzorczej; 26.02.2007 roku powołano Karola Antkowiak oraz Grzegorza Antkowiak do funkcji Członków Rady Nadzorczej.

GANT44 Sp. z o.o. – brak zmian

GANT55 Sp. z o.o. - brak zmian

GANT66 Sp. z o.o. – brak zmian

GANT77 Sp. z o.o. – brak zmian

BUDOPOL - RACŁAWICKA Sp. z o.o. – bez zmian

BUDOPOL – WROCŁAW S.A. – 17.01.2007 roku odwołano z Rady Nadzorczej: Michała Skipietrowa z funkcji Przewodniczącego oraz Andrzeja Włodarczyka, Krzysztofa Kosiora, Janusza Konopkę, Sławomira Tobolewskiego z funkcji Członków Rady Nadzorczej. 17.01.2007 roku powołano Janusza Konopkę do funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Krzysztofa Kosiora, Dariusza Małaszkiwicz, Grzegorza Antkowiaka i Zbigniewa Walasa do funkcji Członków Rady Nadzorczej.

BLOCKPOL II Sp. z o.o. – 06.03.2007 roku odwołano Bogusława Zielińskiego z funkcji Prezesa Zarządu oraz Mirosława Bielińskiego z funkcji Członka Zarządu, powołano Dariusza Małaszkiwicz do funkcji Prezesa Zarządu, Karola Antkowiak do funkcji Wiceprezesa Zarządu, Alicję Gabryś do funkcji Członka Zarządu; 30.03.2007 roku powołano Małgorzatę Domaszczyńską oraz Iwonę Tuchowską do funkcji Członków Zarządu; 30.04.2007 roku odwołano Karola Antkowiak z funkcji Wiceprezesa Zarządu, powołano Ewę Skrzypek do funkcji Członka Zarządu.

GORLICKA Sp. z o.o. – 29.03.2007 roku powołano Dariusza Małaszkiwicz do funkcji Prezesa Zarządu.

RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o. – 29.03.2007 roku powołano Sławomira Skrzypka na Członka Zarządu; 31.05.2007 roku odwołano Jacka Grodeckiego z funkcji Prezesa Zarządu; 01.06.2007 roku powołano Henryka Feliksa na Prezesa Zarządu.

BELWEDERSKA Sp. z o.o. – 03.04.2007 roku powołano Henryka Jukowskiego na Prezesa Zarządu.

GANT88 Sp. z o.o. – 08.05.2007 roku powołano do funkcji Prezesa Zarządu Dariusza Małaszkiwicz oraz do funkcji Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka.

GANT99 Sp. z o.o. - 08.05.2007 roku powołano do funkcji Prezesa Zarządu Dariusza Małaszkiwicz oraz do funkcji Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka.

GANT1 Sp. z o.o. – 13.06.2007 roku powołano do funkcji Prezesa Zarządu Dariusza Małaszkiwicz oraz do funkcji Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka.

GANT2 Sp. z o.o. - 13.06.2007 roku powołano do funkcji Prezesa Zarządu Dariusza Małaszkiwicz oraz do funkcji Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka.

GANT3 Sp. z o.o. - 13.06.2007 roku powołano do funkcji Prezesa Zarządu Dariusza Małaszkiwicz oraz do funkcji Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka.

GANT4 Sp. z o.o. – 13.06.2007 roku powołano do funkcji Prezesa Zarządu Dariusza Małaszkiwicz oraz do funkcji Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka.

GANT5 Sp. z o.o. - 13.06.2007 roku powołano do funkcji Prezesa Zarządu Dariusza Małaszkiwicz oraz do funkcji Wiceprezesa Zarządu Karola Antkowiaka.

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

Przegląd Śródrocznego Jednostkowego i Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego GANT DEVELOPMENT S.A. na dzień 30 czerwca 2007 rok przeprowadza spółka Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (na podstawie Umowy nr 133/A/08 z dnia 3 września 2007 roku). Zgodnie z umową wynagrodzenie biegłego rewidenta wynosi 85 000,00 zł netto.

Dariusz Małaszkiwicz	Luiza Berg	Karol Antkowiak	Henryk Feliks	Mirosław Motyka
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

12 listopada 2007 roku