



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

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku
wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu

Legnica, 27 sierpnia 2010 r.

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS	6
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	9
ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	11
1. Informacje ogólne.....	11
2. Opis Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.....	11
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej	14
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	15
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	15
5.1. Profesjonalny osąd	15
5.2. Niepewność szacunków	15
6. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	15
6.1. Oświadczenie o zgodności	17
6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	17
7. Istotne zmiany zasad (polityki) rachunkowości	17
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	18
9. Korekta błędów	20
10. Sezonowość	21
11. Istotne zasady (polityki) rachunkowości	21
12. Informacje dotyczące segmentów działalności	23
13. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	24
14. Nieruchomości inwestycyjne	24
15. Wartości niematerialne	24
16. Połączenia jednostek gospodarczych, nabycia aktywów o znaczącej wartości i nabycia udziałów mniejszości ..	25
17. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	26
18. Świadczenia pracownicze	26
18.1. Programy akcji pracowniczych	26
18.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia	29
18.3. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	29
19. Zapasy	29
20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	29
21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe	30
21.1. Kapitał podstawowy	30
21.2. Kapitał zapasowy	31
21.3. Pozostałe kapitały	31
21.4. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy	31
21.5. Udziały niekontrolujące	31
22. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz papiery dłużne	32
23. Zobowiązania z tytułu zaliczek, dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	38
23.1. Zobowiązania z tytułu zaliczek	38
23.2. Zobowiązania pozostałe	38
23.3. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	39
24. Zobowiązania warunkowe	39
24.1. Sprawy sądowe	40
24.2. Rozliczenia podatkowe	40
24.3. Zobowiązania inwestycyjne	41
25. Informacje o podmiotach powiązanych	41
25.1. Jednostka dominująca całej Grupy	42

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 11 do 44 stanowią jego integralną część

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

(w tysiącach PLN)

25.2.	Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę	42
25.3.	Jednostka współkontrolowana	42
25.4.	Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	42
25.5.	Pożyczka udzielona członkowi Zarządu	42
25.6.	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu	42
25.7.	Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy	42
26.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	43

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010**

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009
Działalność kontynuowana		
Działalność deweloperska i budowlana		
Przychody ze sprzedaży	87 325	225 783
Koszt własny sprzedaży	78 180	158 096
Wynik na działalności deweloperskiej i budowlanej	9 145	67 687
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	9 145	67 687
Koszty sprzedaży	4 541	3 142
Koszty ogólnego zarządu	12 025	12 723
Zysk (strata) ze sprzedaży	-7 421	51 822
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych	42 205	13 414
Inne pozostałe przychody operacyjne	1 541	1 275
Pozostałe koszty operacyjne	1 452	2 511
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	34 873	64 000
Przychody finansowe	3 337	2 298
Koszty finansowe	10 037	20 646
Zysk (strata) brutto	28 173	45 652
Udział w zysku (stracie) jednostki współkontrolowanej	0	170
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	28 173	45 822
Podatek dochodowy	972	- 2 521
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	27 201	48 343
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto za okres	27 201	48 343
Przypadający:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	25 396	46 670
Akcjonariuszom niesprawującym kontroli	1 805	1 673
Średnioważona liczba akcji	18 087 866	15 329 900
Liczba akcji (w szt.)	19 341 480	15 329 900
Podstawowy i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej według średnioważonej liczby akcji	1,40	3,04

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010**

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009
Zysk (strata) netto za okres	27 201	48 343
Inne całkowite dochody		
Zysk (strata) z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-62	272
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-52
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	-19	981
Inne całkowite dochody netto	-81	1 201
Całkowity dochód netto za okres	27 120	49 544
Przypadający:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	25 357	47 871
Akcjonariuszom niesprawującym kontroli	1 763	1 673

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2010 ROKU

	Nota	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku (przekształcone)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		26 065	20 540
Nieruchomości inwestycyjne	14	418 451	385 266
Wartości niematerialne	15	1 787	1 656
Wartość firmy	16	55 187	55 187
Długoterminowe papiery dłużne	23	34 914	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17	5 458	6 188
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)		0	231
Inne aktywa długoterminowe		86 533	86 390
Udzielone pożyczki długoterminowe	22	61 267	31 563
Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		16 513	16 830
		706 175	603 851
Aktywa obrotowe			
Zapasy	19	500 969	483 425
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	17 370	18 454
Rozliczenia międzyokresowe		2 814	579
Aktywa finansowe - pożyczki udzielone		4 511	291
Krótkoterminowe papiery dłużne	22	0	34 365
Inne aktywa		231	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		10 573	7 846
		536 468	544 960
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
SUMA AKTYWÓW		1 242 643	1 148 811
PASYWA			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	21	602 459	529 078
Kapitał podstawowy	21.1	19 341	16 130
Kapitał zapasowy	21.2	551 383	392 595
Akcje własne		0	-257
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	21.3	-52	-32
Pozostałe kapitały rezerwowe	21.3	372	80 257
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty		6 791	-12 611
Wynik okresu bieżącego		25 396	53 749
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		-772	-753
Udziały niekontrolujące	21.5	39 327	37 564
Kapitał własny ogółem		641 786	566 642
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	22	243 997	267 546
Rezerwy		44	46
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	22	71 501	51 165
Pozostałe zobowiązania		414	2 502
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9 717	9 094
		325 673	330 353
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek	23.1	46 426	62 729
Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe, w tym:	23	228 758	189 087
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23.2	42 242	51 215
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych	22	39 382	17 726
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	22	145 145	118 653
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Rozliczenia międzyokresowe	23.3	708	976
Rezerwy		1 281	517
		275 184	251 816
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
Zobowiązania razem		600 857	582 169
SUMA PASYWÓW		1 242 643	1 148 811

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 11 do 44 stanowią jego integralną część

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010**

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) netto	27 201	48 343
Podatek dochodowy, w tym:	972	-2 521
Podatek dochodowy bieżący	55	303
Podatek dochodowy odroczony	917	-2 824
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	28 173	45 822
Korekty:	-41 213	22 474
Udział w wyniku jednostek współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	-	-170
Amortyzacja	992	923
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	1 510	8 094
Odsetki	5 715	9 256
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	105	1 621
Nabycie (sprzedaż) udziałów mniejszości	-	5 867
Aktualizacja wartości aktywów	-42 745	-13 414
Zmiana stanu należności	1 656	-692
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-26 239	-103 492
Zmiana stanu rezerw	762	-25
Zmiana stanu zapasów	18 116	114 559
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 117	-731
(Zapłacony) zwrócony podatek dochodowy	-23	-303
Inne korekty	55	981
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-13 040	68 296
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
I. Wpływy	10 507	46 829
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	106
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości	360	3 369
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych	2 979	39 888
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek	6 686	2 445
Wpływy z tytułu spłaty odsetek	482	109
Inne wpływy inwestycyjne	-	912
II. Wydatki	56 736	60 105
Wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne	1 342	931
Wydatki na inwestycje w nieruchomości	4 359	5 035
Wydatki na nabycie podmiotów powiązanych	6 924	50
Wydatki na nabycie papierów wartościowych	2 936	39 258
Wydatki na udzielone pożyczki	39 738	14 831
Inne wydatki inwestycyjne	1 437	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-46 229	-13 276

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

I. Wpływy	148 178	58 746
Wpływy z emisji akcji	47 950	-
Wpływy z udzielonych kredytów, pożyczek	41 490	31 928
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	58 738	26 818
II. Wydatki	86 182	173 811
Wydatki z tytułu kredytów / pożyczek	46 914	120 335
Wykup dłużnych papierów wartościowych	20 998	46 364
Wydatki z tytułu odsetek i prowizji	17 755	6 917
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	515	195
Inne wydatki finansowe	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	61 996	-115 065
Przepływy pieniężne razem	2 727	-60 045
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 727	-60 045
Środki pieniężne na początek okresu	7 846	69 075
Środki pieniężne na koniec okresu	10 573	9 030

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku
 (w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku**

	<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/ niepokryte straty</i>	<i>Różnice z przeliczeń kursowych</i>	<i>Razem</i>	<i>Udziały niekontrolujące</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2010 roku (przed korektą)		16 130	-257	392 595	-32	80 257	50 097	-753	538 037	37 564	575 601
Korekta błędów podstawowych	9						-8 959		-8 959		-8 959
Na dzień 1 stycznia 2010 roku (po korekcie)		16 130	-257	392 595	-32	80 257	41 138	-753	529 078	37 564	566 642
Zysk / strata za okres							25 396		25 396	1 805	27 201
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych								-19	-19		-19
Zysk/strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					-20				-20	-42	-62
Calkowite dochody za okres ogółem		0		0	-20	0	25 396	-19	25 357	1 763	27 120
Emisja akcji		3 223		44 726					47 949		47 949
Podział wyniku finansowego				34 057		290	-34 347		0		0
Transakcje płatności w formie akcji						75			75		75
Przesunięcie nie wykorzystanego kapitału rezerwowego przeznaczonego na skup akcji w celu umorzenia				80 250		-80 250			0		0
Udziały i akcje własne umorzone		-12	257	-245					0		0
Na dzień 30 czerwca 2010 roku		19 341	0	551 383	-52	372	32 187	-772	602 459	39 327	641 786

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 11 do 44 stanowią jego integralną część

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
 za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku**

<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/ niepokryte straty</i>	<i>Różnice z przeliczeń kursowych</i>	<i>Razem</i>	<i>Udziały niekontrolujące</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2009 roku (przed przekształceniem)	15 330	-257	290 443	-220	80 257	188 782	-1 307	573 028	30 224	603 252
Zmiana polityki rachunkowości						-116 000		-116 000		- 116 000
Na dzień 1 stycznia 2009 roku po przekształceniu	15 330	-257	290 443	-220	80 257	72 782	-1 307	457 028	30 224	487 252
Zysk / strata za okres						46 670		46 670	1 673	48 343
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych							981	981		981
Zysk/strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				220				220		220
Całkowite dochody za okres ogółem	0		0	220	0	46 670	981	47 871	1 673	49 544
Podział wyniku finansowego			85 352			-85 352		0		0
Nabycie udziałów mniejszości						-946		-946	1 065	119
Sprzedaż udziałów mniejszości						624		624	5 124	5 748
Na dzień 30 czerwca 2009 roku	15 330	-257	375 795	0	80 257	33 778	-326	504 577	38 086	542 663

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa GANT DEVELOPMENT S.A. („Grupa”) składa się z GANT DEVELOPMENT S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych (patrz Nota 2). Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku.

GANT DEVELOPMENT S.A. jest wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000025000.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 390453104. Siedziba Spółki mieści się w Legnicy, przy ulicy Rynek 28.

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

Podstawowym przedmiotem działalności GANT DEVELOPMENT S.A. jest działalność holdingowa.

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

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

Podmiotem dominującym w stosunku do Grupy jest rodzina Państwa Antkowiaków.

2. Opis Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa Kapitałowa GANT DEVELOPMENT S.A. składała się z następujących jednostek:

- Podmiot dominujący - GANT DEVELOPMENT S.A.,
- 50 podmiotów zależnych

Lp.	Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale na dzień 30.06.2010	Metoda konsolidacji
1	ŚLICZNA 8 Sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
2	GANT PMR Sp. z o.o. PRZY KASZUBSKIEJ s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
3	BIELBUD Sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
4	GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
5	GANT PM Sp. z o.o. KĄTY 1 s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
6	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
7	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM s.k.a	Kraków, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
8	GANT PM Sp. z o.o. PRZY SPODKU s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
9	GANT PM Sp. z o.o. GALOWICE RESIDENCE s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
10	GANT PM Sp. z o.o. PRZYJAŹNI s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
11	GANT PM Sp. z o.o. TBI s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
12	GANT PMR Sp. z o.o. RYNEK s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	95,00%	pełna
13	GANT PMG Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100,00%	pełna
14	GANT 33 Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

(w tysiącach PLN)

15	GANT PM Sp. z o.o. KOZIA GÓRKA s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
16	GANT PMG Sp. z o.o. MORENA s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
17	GANT 66 Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
18	GANT PM Sp. z o.o. GANT PALACE s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
19	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
20	GANT PM Sp. z o.o. STABŁOWICE s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
21	GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
22	GANT PM 99 Sp. z o.o. SOKOŁOWSKA s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
23	GANT 1 Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
24	GANT PMK Sp. z o.o. NA OLSZY s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
25	GANT PM 99 Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100,00%	pełna
26	GANT PMK Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100,00%	pełna
27	GANT PM Sp. z o.o. JKM KARPIA s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
28	GANT PM Sp. z o.o. LEGNICKA s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
29	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
30	BELWEDERSKA Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	66,50%	pełna
31	GANT PM Sp. z o.o. 6 s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
32	GANT PM Sp. z o.o. 7 s.k.a	Wrocław, Polska	wsparcie operacyjne	100,00%	pełna
33	GANT DEVELOPMENT CZ s.r.o.	Praga, Czechy	działalność deweloperska	100,00%	pełna
34	GANT PMK Sp. z o.o. 8 s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
35	GANT PM Sp. z o.o. 9 s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
36	KAPELANKA Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
37	JUWAR Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
38	PROJEKT ZAWODZIE Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	wynajem nieruchomości	100,00%	pełna
39	RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	wynajem nieruchomości	100,00%	pełna
40	BUDOPOL - RACŁAWICKA Sp. z o.o. ¹⁾	Wrocław, Polska	wynajem nieruchomości	66,50%	pełna
41	GANT ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI Sp. z o.o. ORZEŁ s.k.a	Wrocław, Polska	wynajem nieruchomości	100,00%	pełna
42	GANT 74 Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	wynajem nieruchomości	100,00%	pełna
43	GANT ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie nieruchomościami	100,00%	pełna
44	GANT PM Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100,00%	pełna
45	GANT PMR Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100,00%	pełna
46	GANT INTERNATIONAL S.a.r.l.	Luxemburg	zarządzanie holdingami	100,00%	pełna
47	BUDOPOL-WROCŁAW S.A. ²⁾	Wrocław, Polska	działalność budowlana	32,99%	pełna
48	CENTRUM USŁUG KSIĘGOWYCH GANT Sp. z o.o.	Legnica, Polska	usługi rachunkowo-księgowe	100,00%	pełna
49	GANT PM Sp. z o.o. 10 s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
50	ODRA TOWER Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna

1) Grupa posiada 66,50% udziałów w tym podmiocie (bezpośrednio 50% udziałów i pośrednio poprzez BUDOPOL-WROCŁAW S.A. 16,50% z wyliczenia: 32,99% * 50%).

2) W spółce BUDOPOL-WROCŁAW S.A. mamy do czynienia z sytuacją, gdzie sprawowana jest kontrola przy posiadaniu mniej niż większości udziałów w ogólnej liczbie głosów. GANT DEVELOPMENT S.A. posiada na dzień bilansowy 32,99% udziału w kapitale tej spółki, a osoby zarządzające i nadzorujące w GANT DEVELOPMENT S.A. posiadają dodatkowe udziały w kapitale tej Spółki. GANT DEVELOPMENT S.A. uwzględniając również powiązania Rodziny Państwa Antkowiak, sprawuje faktyczną kontrolę operacyjną i finansową nad spółką BUDOPOL-WROCŁAW S.A. Przedstawiciele GANT DEVELOPMENT S.A. stanowili większość na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy spółki BUDOPOL-WROCŁAW S.A., które miały miejsce od nabycia akcji w spółce przez Grupę. Pozostali akcjonariusze spółki BUDOPOL-WROCŁAW S.A. są rozproszeni.

W dniu 11 lutego 2008 roku postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy został wpisany do RFI Forum XII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, a od 11 marca 2008 roku działa pod nazwą **GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**.

GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty podlega konsolidacji, ale jego aktywa i pasywa są w całości eliminowane w ramach zwykłych korekt konsolidacyjnych. Konsolidowane są aktywa spółek komandytowo – akcyjnych oraz spółek z ograniczoną odpowiedzialnością w trakcie przekształceń, w których GANT FIZ posiada bezpośrednio udziały.

W Grupie nie występują jednostki, gdzie mimo posiadania większości głosów uznano, że jednostki te nie są kontrolowane przez Grupę.

W sprawozdaniu nie ujęto spółek nie zarejestrowanych na dzień bilansowy oraz nabytych lub utworzonych w terminie późniejszym.

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

Powstanie Grupy kapitałowej BUDOPOL – WROCŁAW S.A.

W dniu 12 stycznia 2010 roku BUDOPOL - WROCŁAW S.A. nabył od GANT DEVELOPMENT S.A. 100% udziałów w spółce BUDOPOL GW Sp. z o.o., (tj. 100 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy udział) za cenę 100 tys. zł.

Spółka BUDOPOL GW Sp. z o.o. została aktem notarialnym w dniu 5 listopada 2009 roku. Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabryczna Wydział VI Gospodarczy Rejonowy postanowieniem z dnia 22 grudnia 2009 roku dokonał wpisu do rejestru Przedsiębiorców BUDOPOL GW Sp. z o.o.

Spółka została nabyta w związku z planowanym rozwojem struktury organizacyjnej BUDOPOL - WROCŁAW S.A., przedmiotem jej działalności jest zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz spółki BUDOPOL GW Sp. z o.o. s.k.a.

W dniu 13 stycznia 2010 roku aktem notarialnym została zawiązana spółka BUDOPOL GW Sp. z o.o. s.k.a. Założycielem spółki i jednocześnie jedynym komplementariuszem jest Budopol GW Sp. z o.o. W dniu 5 marca 2010 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabryczna Wydział VI Gospodarczy Rejonowy wydał postanowienie o wpisie Spółki do Rejestru Przedsiębiorców.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa Kapitałowa BUDOPOL-WROCŁAW S.A. składała się z następujących jednostek:

- Podmiot dominujący – BUDOPOL - WROCŁAW S.A.,
- 2 podmiotów zależnych,
- 1 podmiotu stowarzyszonego.

Lp	Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale na dzień 30.06.2010	Metoda konsolidacji
1	BUDOPOL GW Sp. z o.o. s.k.a	Wrocław, Polska	działalność budowlana	100,00%	pełna
2	BUDOPOL GW Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100,00%	pełna
3	BUDOPOL - RACŁAWICKA Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	wynajem nieruchomości	50,00%	metoda praw własności

W dniu 9 marca 2009 roku został wpisany do RFI pod numerem 447 Forum XXIV Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Forum XXIV Fundusz Inwestycyjny Zamknięty podlega konsolidacji, ale jego aktywa i pasywa w całości są eliminowane w ramach zwykłych korekt konsolidacyjnych. Konsolidowane są aktywa spółki komandytowo – akcyjnej, w której Forum XXIV FIZ (obecnie Budopol FIZ) posiada bezpośrednio udziały.

Zmiany w składzie Grupy w okresie od 01.01.2010 do 30.06.2010 roku

W okresie od 01.01.2010 do 30.06.2010 roku zmieniła się struktura organizacyjna Grupy na skutek powołania nowych spółek celowych, nabyć udziałów w spółkach (akwizycje) oraz zmiany formy prawnej prowadzonej działalności.

Przekształcenie spółek:

W dniu 23 lutego 2010 roku zostało zarejestrowane przekształcenie spółki GANT 11 Sp. z o.o. w spółkę **GANT PM Sp. z o.o. GALOWICE RESIDENCE s.k.a** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, KRS 0000349296 – przekształcona na podstawie uchwały z dnia 16.12.2009 roku NZW (Rep. A nr 25109/2009). Akcjonariuszem Spółki jest GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, posiadający 85.000 akcji imiennych serii A.

W dniu 1 marca 2010 roku zostało zarejestrowane przekształcenie spółki GANT 77 Sp. z o.o. w spółkę **GANT PM Sp. z o.o. GANT PALACE s.k.a** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, KRS 0000349876 – przekształcona na podstawie uchwały z dnia 16.12.2009 roku NZW (Rep. A nr 25112/2009). Akcjonariuszem Spółki jest GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, posiadający 90.000 akcji imiennych serii A.

Nabycie udziałów w spółkach:

W dniu 26 lutego 2010 roku GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nabył od spółki prawa cypryjskiego BEDICTA HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Republice Cypru 8.300 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy w spółce **Odra Tower Sp. z o.o.** co stanowi 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

Zbycie udziałów w spółkach:

W dniu 12 stycznia 2010 roku Spółka GANT DEVELOPMENT S.A. zbyła 100 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy w spółce Budopol GW Sp. z o.o. Udziały zostały nabyte przez spółkę BUDOPOL-WROCŁAW S.A. która posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

Zmiany w składzie Grupy po dniu bilansowym (w okresie od 01.07.2010 do 27.08.2010 roku)

W dniu 31 lipca 2010 roku GANT DEVELOPMENT S.A. nabył od spółki Velasquez Investment S.a.r.l spółkę zależną „DOM” Sp. z o.o.. Szczegóły transakcji przedstawione są w notce nr 26 *Zdarzenia następujące po dniu bilansowym*.

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład **Zarządu** na dzień 30 czerwca 2010 roku przedstawiał się następująco:

- Dariusz Małaszkiwicz – Prezes Zarządu,
- Karol Antkowiak – Wiceprezes Zarządu,
- Luiza Berg - Członek Zarządu,
- Andrzej Szornak – Członek Zarządu,
- Krzysztof Brzeziński – Członek Zarządu.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Zarząd składał się z pięciu osób.

W I półroczu 2010 roku nastąpiły zmiany w składzie Zarządu:

- w dniu 28 marca 2010 roku Wiceprezes Zarządu Pan Henryk Feliks złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnionej funkcji z dniem 30 kwietnia 2010 roku, z przyczyn osobistych.
- w dniu 28 marca 2010 roku do pełnienia funkcji Członka Zarządu został powołany Pan Krzysztof Brzeziński,
- w dniu 25 czerwca 2010 roku Prezes Zarządu Pan Dariusz Małaszkiwicz złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnionej funkcji z dniem 31 lipca 2010 roku, z przyczyn zdrowotnych.
- w dniu 25 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 sierpnia 2010 roku Pana Karola Antkowiaka do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki,
- w dniu 25 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 sierpnia 2010 roku Pana Andrzeja Szornaka do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Skład **Zarządu** na dzień 27 sierpnia 2010 roku przedstawiał się następująco:

- Karol Antkowiak – Prezes Zarządu,
- Andrzej Szornak – Wiceprezes Zarządu,
- Luiza Berg - Członek Zarządu,
- Krzysztof Brzeziński – Członek Zarządu.

Na dzień 27 sierpnia 2010 roku Zarząd składał się z czterech osób.

W skład **Rady Nadzorczej** na dzień 30 czerwca 2010 roku wchodziły następujące osoby:

- Janusz Konopka,
- Adam Michalski,
- Bogna Sikorska,
- Sven-Torsten Kain,
- Grzegorz Antkowiak,
- Tomasz Dudek,
- Anna Kulesza.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w okresie od 01.07.2010 do 27.08.2010 roku

- w dniu 31 lipca 2010 roku NWZA Spółki odwołało z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Adama Michalskiego z dniem 1 sierpnia 2010 roku,
- w dniu 31 lipca 2010 roku NWZA Spółki powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Dariusza Małaszkiwiczę począwszy od dnia 1 sierpnia 2010 roku.

W skład **Rady Nadzorczej** na dzień 27 sierpnia 2010 roku wchodziły następujące osoby:

- Janusz Konopka,
- Bogna Sikorska,
- Sven-Torsten Kain,
- Grzegorz Antkowiak,
- Tomasz Dudek,
- Anna Kulesza,
- Dariusz Małaszkiwicz.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 27 sierpnia 2010 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

W okresie 6 miesięcy 2010 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie zagadnień, wobec których zastosowanie miał profesjonalny osąd kierownictwa.

5.2. Niepewność szacunków

W okresie 6 miesięcy 2010 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie pozycji, które obarczone są istotną niepewnością zmiany szacunków w okresie najbliższych 12 miesięcy. Zmiany istotnych szacunków, które miały miejsce w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały przedstawione w poszczególnych notach objaśniających wybrane pozycje sprawozdania finansowego.

6. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Zarząd Grupy dokonał oceny sytuacji płynnościowej w okresie lipiec 2010 – czerwiec 2011 rok. Głównym celem analizy było określenie źródeł spłaty zobowiązań krótkoterminowych Grupy, wynikających zarówno z tytułu zaciągniętych kredytów i wyemitowanych obligacji, jak i zobowiązań z tytułu dostaw, robót i usług (w tym zobowiązań wynikających z prowadzonych inwestycji).

W wyniku dokonanej analizy Zarząd określił następujące źródła spłaty zobowiązań krótkoterminowych:

- a) wpływy ze sprzedaży mieszkań, lokali handlowych oraz towarzyszących im parkingów, komórek lokatorskich i miejsc postojowych (dalej: przychody ze sprzedaży) będących obecnie w ofercie Grupy, głównie w takich lokalizacjach, jak: Wrocław - ul. Opolska – etap II, ul. Stabłowicka, ul. Legnicka, Gdańsk ul. Myśliwska, Poznań ul. Rubież-Czarnucha/Karpia (etap I i II), Opole – Osiedle Przylesie – etap II, Kraków – ul. Meissnera, Warszawa – ul. Sokołowska, które pokryją zobowiązania zaciągnięte na realizację tych inwestycji (z tytułu kredytów bądź obligacji zewnętrznych),
- b) nadwyżki gotówki generowane przez w/w projekty na poziomie planowanych zysków brutto, które pokryją inne zobowiązania Grupy (w tym zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług) a także utworzą rezerwę środków pieniężnych, która może być wykorzystana na spłatę kredytów i obligacji na wypadek uzyskania negatywnych decyzji banków w zakresie planowanych przesunięć terminów ich spłaty bądź w przypadku nieuzyskania środków pieniężnych z planowanych dodatkowych emisji obligacji zabezpieczonych i niezabezpieczonych,
- c) przychody ze sprzedaży mieszkań będących w zasobach Gant Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. ORZEŁ s.k.a. oraz SM DOM Sp. z o.o. (nowe zasoby nabyte przez Grupę po dniu bilansowym),
- d) wpływy z najmu posiadanych nieruchomości inwestycyjnych – Rynek 60, Raclawicka, Szewska i CH Marino we Wrocławiu, w Piekarach Śląskich i Bytomiu (Gant Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. ORZEŁ s.k.a), w Katowicach (SM DOM Sp. z o.o.), na Zawodziu w Warszawie.

Sporządzona analiza rentowności trwających inwestycji, oparta między innymi o bieżący i planowany poziom sprzedaży oraz poziom uzyskiwanych i oczekiwanych cen potwierdziła zdolność do wygenerowania łącznych środków pieniężnych w wysokości pozwalającej na spłatę w/w zobowiązań. Dodatkowo należy zaznaczyć, iż Grupa przekształciła spółki celowe w spółki komandytowo-akcyjne funkcjonujące w ramach zamkniętego funduszu inwestycyjnego, co pozwala na uzyskanie 19% oszczędności z tytułu podatku dochodowego (spółki celowe nie płacą podatku).

Biorąc pod uwagę powyższe należy wskazać, że planowane wpływy gotówki uzyskane ze sprzedaży pozwalają na pokrycie wszystkich już istniejących zobowiązań krótkoterminowych Grupy przypadających do spłaty w okresie lipiec 2010 – czerwiec 2011 roku przy założeniu realizacji przyjętej prognozy rachunku przepływów pieniężnych na ten okres.

W związku z faktem, że celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, a także w związku z planami rozwoju, Zarząd Grupy prowadzi negocjacje z bankami i inwestorami zewnętrznymi w zakresie pozyskania dodatkowych źródeł zewnętrznego finansowania.

Pertraktacje dotyczą zarówno:

- a) przesunięcia terminów spłaty kredytów, głównie obrotowych lub pozyskania refinansowania w postaci kredytów inwestycyjnych, bądź emisji obligacji,
- b) pozyskania nowych kredytów obrotowych i inwestycyjnych,
- c) przeprowadzenia nowych emisji obligacji niezabezpieczonych notowanych na rynku Catalyst, zabezpieczonych na nieobciążonym majątku Grupy, a także obligacji zamiennych na akcje. Nie wyklucza się emisji mniejszych transz skierowanych do indywidualnych, prywatnych inwestorów.

Pozyskane środki dostarczą Grupie kapitałów na rozwój. Należy jednak zaznaczyć, iż brak nowych kapitałów obcych nie zaburzy płynności finansowej, gdyż, zdaniem Zarządu, środki uzyskane ze sprzedaży trwających projektów oraz dotychczas uzyskanych kredytów pozwolą na całkowitą spłatę zobowiązań, których termin spłaty przypada w okresie lipiec 2010 – czerwiec 2011. Może jednak spowodować brak zakupów nowych gruntów w atrakcyjnych lokalizacjach oraz opóźnić uruchomienie niektórych inwestycji. Dlatego też decyzje o rozpoczynaniu nowych projektów Zarząd Grupy będzie podejmował wyłącznie w przypadku, gdy :

- a) wypracowane przez Grupę nadwyżki gotówki pokryją dotychczasowe zobowiązania Grupy, a pozostałe środki pieniężne pokryją wymagany wkład własny,
- b) pozyskane zostaną inne zewnętrzne źródła finansowania inwestycji.

W przypadku braku spełnienia w/w przesłanek nowe inwestycje nie będą uruchamiane.

Zdaniem Zarządu, na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Rachunek zysków i strat został sporządzony w wariantcie kalkulacyjnym, a rachunek przepływów pieniężnych - metodą pośrednią.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zaprezentowane w tysiącach złotych o ile nie wskazano inaczej. Złoty (PLN) jest walutą funkcjonalną wszystkich Spółek w Grupie Kapitałowej, za wyjątkiem GANT INTERNATIONAL S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, której walutą funkcjonalną jest euro (EUR) oraz GANT DEVELOPMENT CZ s.r.o. z siedzibą w Republice Czeskiej, której walutą funkcjonalną jest korona czeska (CZK).

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

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

Sprawozdania jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej.

Udziały niekontrolujące to kapitały w jednostce zależnej, które nie możemy bezpośrednio lub pośrednio przyporządkować do jednostki dominującej.

6.1. Oświadczenie o zgodności

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

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

Spółki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości określonymi przez ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Sprawozdania spółek Gant Development Cz s.r.o. i Gant International s.a.r.l. sporządzane są wg lokalnych standardów. Wyjątek stanowi spółka BUDOPOL-WROCŁAW S.A., która sporządza sprawozdanie zgodnie z MSR/MSSF.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, za wyjątkiem GANT INTERNATIONAL S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, dla której walutą pomiaru jest EURO oraz GANT DEVELOPMENT CZ s.r.o. z siedzibą w Republice Czeskiej, której walutą funkcjonalną jest korona czeska (CZK).

7. Istotne zmiany zasad (polityki) rachunkowości

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku nie wystąpiły istotne zmiany zasad (polityki) rachunkowości poza zmianą prezentacji porównywalnych danych finansowych za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku w stosunku do uprzednio sporządzonego i opublikowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Zarząd dokonał weryfikacji poprawności prezentacji kosztów ujemowanych w pozycji koszt własny sprzedaży, koszt zarządu i sprzedaży w skonsolidowanym rachunku zysków i strat i dokonał korekty prezentacji w

okresie porównywalnym, zakończonym dnia 30 czerwca 2009 roku. Taka weryfikacja była możliwa dopiero w okresie bieżącym, z uwagi na wdrożenie ewidencji opartej o dodatkowe informacje analityczne (szczegółowe miejsca powstawania kosztów) w systemie finansowym klasy ERP, używanym drugi rok przez Grupę. Przyjęty obecnie sposób prezentacji będzie kontynuowany przez Grupę w przyszłości. Naszym zdaniem bieżąca prezentacja lepiej odzwierciedla rzeczywistą sytuację majątkową i finansową Grupy i zapewnia większą przejrzystość.

Poniższa tabela przedstawia dokonane zmiany prezentacji w porównywalnych danych finansowych za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku w stosunku do uprzednio sporządzonego i opublikowanego skróconego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku

(w tys. zł)	Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku	
	Porównywalne dane porównawcze	Rzeczywiste (z opublikowanego sprawozdania finansowego)
Pozycje korygowane w rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej		
Przychody ze sprzedaży	225 783	225 783
Koszty własny sprzedaży	158 096	157 230
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	67 687	68 553
Koszty sprzedaży	3 142	2 901
Koszty ogólnego zarządu	12 723	13 830
Zysk (strata) ze sprzedaży	51 822	51 822

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

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2010

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzi w życie w roku 2010:

- MSSF 1 (znowelizowany) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” zatwierdzony w UE w dniu 25 listopada 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”- dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy, zatwierdzone w UE w dniu 23 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”- Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” - Spełniające kryteria pozycje zabezpieczane, zatwierdzone w UE w dniu 15 września 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2009)”- dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 16 kwietnia 2009 roku (MSSF 2, MSSF 5, MSSF 8, MSR 1, MSR 7, MSR 17, MSR 18, MSR 36, MSR 38, MSR 39, KIMSF 9 oraz KIMSF 16) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane” zatwierdzona w UE w dniu 25 marca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 30 marca 2009 roku lub po tej dacie),

- Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą”- zatwierdzona w UE w dniu 4 czerwca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom” zatwierdzona w UE w dniu 26 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów” zatwierdzona w UE w dniu 27 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

Jednostka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 27 sierpnia 2010 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010) - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie).

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

9. Korekta błędu

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku Spółka ujęła korektę błędu podstawowego w związku z wyceną akcji spółki INTAKUS S.A.. Zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. W przypadku posiadanych przez Spółkę akcji INTAKUS S.A., które są notowane od 22 grudnia 2009 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zostały zaklasyfikowane jako aktywa dostępne do sprzedaży, Spółka nie zastosowała opisanej zasady rachunkowości. Jak opisano w nocie 1 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego za rok 2009 zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, Zarząd Spółki na bazie prognozowanych przyszłych przychodów i kosztów oraz przepływów pieniężnych przeprowadził test na utratę wartości posiadanych akcji spółki INTAKUS S.A. Na bazie tego testu Zarząd uznał, że wartość odzyskiwalna tych akcji odpowiada ich wartości bilansowej i że nie wystąpiła konieczność rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości.

Na dzień 30 czerwca 2010 Zarząd uznał, że cena giełdowa akcji notowanych na aktywnym rynku regulowanym stanowi najbardziej wiarygodny szacunek wartości godziwej i w związku z tym powinna być ona przyjęta do ustalenia wartości godziwej akcji INTAKUS SA zarówno na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku. W związku z powyższym Zarząd zdecydował wycenić akcje Spółki INTAKUS S.A. po kursie giełdowym ujmując efekt wyceny na dzień 31 grudnia 2009 jako korektę błędu bezpośrednio w wynik z lat ubiegłych, a dalszy spadek wartości akcji w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 w wynikach bieżącego okresu, jako odpis z tytułu utraty wartości.

W niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym była dokonana następująca korekta błędu:

	korekta 31 grudnia 2009 roku (tys. zł)	po korekcie 31 grudnia 2009 roku (tys. zł)	przed korektą 31 grudnia 2009 roku (tys. zł)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-11 061	6 188	17 249
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 102	16 830	14 728
Zyski / (straty) zatrzymane	- 8 959	53 749	62 708
W tym:			
przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego	- 8 959	53 749	62 708
Całkowite dochody netto za okres	- 8 959	56 951	65 910
W tym:			
przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego	- 8 959	54 316	63 275
Podstawowy i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej według średnioważonej liczby akcji	- 0,58	3,49	4,07

10. Sezonowość

W segmencie działalności deweloperskiej brak jest zjawiska sezonowości, wielkość przychodów ze sprzedaży lokali uwarunkowana jest jedynie terminami oddania poszczególnych obiektów do użytkowania, które z kolei mają wpływ na terminy zawarcia notarialnych umów sprzedaży. W związku z tym, w niektórych okresach, Grupa nie odnotowuje żadnych przychodów ze sprzedaży z tej działalności.

Obserwuje się natomiast sezonowość sprzedaży lokali mieszkalnych, jeżeli chodzi o zawieranie przedwstępnych umów sprzedaży. Wzmógł się zainteresowanie zakupem mieszkania występuje w okresach: marzec, kwiecień i maj. Zainteresowanie z reguły słabło w okresie urlopowym – czerwiec, lipiec i sierpień, jednakże trwający kryzys finansowy wpłynął na zmianę tej tendencji, m.in. wydłużyła się procedura udzielania kredytów hipotecznych.

Kolejny rodzaj nabywców – rodziców zainteresowanych zakupem mieszkania dla studenta w dużym mieście – obecnie uaktywnia się już w okresie wakacyjnym, gdzie z reguły miało to miejsce we wrześniu i październiku. Grudzień jest również miesiącem uspokojenia sprzedaży. Ponadto obserwujemy, na przykładzie spółek w Grupie, iż duża ilość umów jest zwykle podpisywana w ostatnich dniach promocji.

W działalności polegającej na wynajmowaniu lokali mieszkalnych i biurowych zjawisko sezonowości praktycznie nie występuje.

W branży wykonawstwa budowlanego istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych warunków atmosferycznych. Na działalność polegającą na wznoszeniu budynków mieszkalnych lub usługowych, bądź też ich modernizację, mają one istotny wpływ. Pomimo stosowanych technologii istnieje konieczność wykonywania niektórych prac przy sprzyjających warunkach pogodowych. Trudności w przewidywaniu wystąpienia określonych zjawisk atmosferycznych mogą powodować opóźnienia prac budowlanych, a także wpływać na sezonowość i cykliczność tego rodzaju działalności.

11. Istotne zasady (polityki) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku, z wyjątkiem zastosowania zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2010 roku opisanych w pkt. 7. oraz zasad rozpoznawania i wyceny płatności w formie akcji opisanych poniżej.

Płatności w formie akcji

W okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2010 roku wybrane spółki z Grupy wprowadziły program świadczeń w formie akcji, w ramach którego otrzymuje usługi pracowników w zamian za instrumenty kapitałowe (warranty subskrypcyjne) Spółki.

Wartość godziwa usług pracowników otrzymanych w zamian za przyznanie warrantów subskrypcyjnych wykazywana jest jako koszt. Całkowita kwota podlegająca ujęciu w kosztach zostaje określona drogą odwołania do wartości godziwej przyznanych warrantów, która ustalana jest:

- z uwzględnieniem wszelkich warunków rynkowych,
- bez uwzględnienia wpływu wszelkich warunków związanych ze stażem pracy oraz warunków nierynkowych nabywania uprawnień,
- bez uwzględnienia wpływu wszelkich warunków niezwiązanych z nabywaniem uprawnień.

Warunki związane ze stażem pracy oraz warunki nierynkowe programu nabywania uprawnień uwzględniono w oszacowaniu oczekiwanej liczby warrantów, do których pracownicy nabywają uprawnienia. Łączny koszt programu wykazuje się w całym okresie nabywania uprawnień, będącym okresem, w ciągu którego wszystkie wskazane warunki nabywania uprawnień mają zostać spełnione. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka dokonuje rewizji poczynionych szacunków oczekiwanej liczby warrantów, do których uprawnienia zostaną nabyte w następstwie spełnienia warunków nabywania uprawnień mających charakter nierynkowy. Spółka prezentuje wpływ ewentualnej rewizji pierwotnych szacunków w rachunku zysków i strat, wraz z odpowiednią korektą stanu kapitału własnego. Z chwilą wykonania warrantu Spółka emituje nowe akcje. Środki uzyskane po potrąceniu wszelkich kosztów możliwych do bezpośredniego przypisania do transakcji zwiększają kapitał zakładowy (według wartości nominalnej) i nadwyżkę ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej z chwilą wykonania warrantów.

Wyżej opisane transakcje nie występowały w roku ubiegłym, w związku z powyższym przedstawione zasady nie mają wpływu na sprawozdanie za rok ubiegły.

Przeliczenie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Dla jednostek, których walutą funkcjonalną jest PLN, transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009	31 grudnia 2009
EURO	4,1458	4,4696	4,1082
CZK	0,1609	0,1727	0,1554

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych, których walutą funkcjonalną jest inna waluta niż złoty polski, są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako odrębny składnik. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat. Na dzień bilansowy Grupa posiadała dwie jednostki zagraniczne – GANT INTERNATIONAL S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, której walutą funkcjonalną jest EURO oraz GANT DEVELOPMENT CZ s.r.o. z siedzibą w Republice Czeskiej, której walutą funkcjonalną jest korona czeska (CZK).

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na EUR zastosowano następujące kursy:

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2010 – 30.06.2010	4,0042	3,8356	4,1770	4,1458
01.01.2009 – 30.06.2009	4,5184	3,9170	4,8999	4,4696

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na CZK zastosowano następujące kursy:

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2010 – 30.06.2010	0,1556	0,1505	0,1622	0,1609
01.01.2009 – 30.06.2009	0,1667	0,1501	0,1744	0,1727

Dane finansowe przeliczono na EUR wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średnich kursów ogłoszonych na dzień 30.06.2010 roku oraz 31.12.2009 roku przez Narodowy Bank Polski (Tab. 125/A/NBP/2010, Tab. 255/A/NBP/2009),
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca, następujących w okresach sprawozdawczych 01.01.2010 – 30.06.2010 oraz 01.01.2009 – 30.06.2009.

12. Informacje dotyczące segmentów działalności

Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem odbywają się w podziale na segmenty, uwzględniające rodzaj oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów operacyjnych stanowi strategiczną jednostkę gospodarczą, oferującą inne wyroby i obsługującą inne rynki. Segmenty operacyjne są agregowane w segmenty sprawozdawcze w oparciu o charakter działalności.

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

- działalność deweloperska,
- działalność budowlana (generalne wykonawstwo budowlane),
- usługi najmu powierzchni komercyjnej,
- usługi wsparcia operacyjnego – nazwane w tabeli „usługi holdingowe”,
- pozostałe – w którego skład wchodzi jednostki świadczące usługi najmu lokali mieszkalnych oraz pozostałe spółki grupy kapitałowej prezentowane jako segment pozostałe ze względu na znikomy udział w przychodach, zysku i aktywach grupy ogółem.

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

Zarząd dokonuje oceny wyników segmentu na podstawie przychodów, wyniku oraz aktywów segmentu. Polityka podatkowa zarządzana jest na poziomie całej Grupy i nie jest alokowana do segmentów operacyjnych.

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

Poniższa tabela przedstawia analizę segmentową za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku oraz za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku jako okresu porównawczego dla aktywów poszczególnych segmentów i okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku dla przychodów i zysku przed opodatkowaniem.

	PRZYCHODY		WYNIK SEGMENTU		AKTYWA	
	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2010	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2009	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2010	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2009	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
<u>Działalność kontynuowana</u>						
Działalność deweloperska	75 841	213 302	4 938	52 100	736 683	717 342
Działalność budowlana	36 807	25 758	2 375	2 628	84 845	72 985
Usługi najmu powierzchni komercyjnej	11 400	11 629	16 488	2 265	306 757	293 782
Usługi holdingowe	7 109	4 169	-1 443	-6 286	479 069	398 832
Pozostałe	12 875	5 433	14 413	-314	439 876	347 062
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	16 513	16 630
Udział w zysku jednostki współkontrolowanej				170		
Przed wyłączeniami	144 032	260 291	36 771	50 563	2 063 743	1 846 633
Pozostałe wyłączenia	-56 707	-34 508	-8 598	-4 741	-821 100	-697 822
Razem po wyłączeniach	87 325	225 783	28 173	45 822	1 242 643	1 148 811

13. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Zdecydowano o niewypłacaniu dywidendy za rok 2009, do wypłaty której podstawą byłby jednostkowy wynik netto Spółki dominującej.

14. Nieruchomości inwestycyjne

Do nieruchomości inwestycyjnych Grupa zalicza powierzchnie biurowe i handlowe oraz mieszkania przeznaczone do wynajmu. W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku główne zmiany wartości nieruchomości dotyczą aktywowania nakładów do nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 3 415 tys. PLN, przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej w kwocie 42 205 tys. PLN oraz sprzedaży nieruchomości. Wartość sprzedanych nieruchomości wyniosła 465 tys. zł (wynik na sprzedaży – 105 tys. PLN). Ponadto Grupa dokonała przesunięcia części nieruchomości w kamienicy w Rynku we Wrocławiu o wartości godziwej 5 045 tys. zł z nieruchomości inwestycyjnych do zajmowanych przez właściciela.

15. Wartości niematerialne

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku, Grupa nabyła wartości niematerialne o wartości 70 tys. PLN (w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2009 roku 1 466 tys. PLN).

Grupa nie posiada wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.

Grupa nie posiada wartości niematerialnych, do których tytuł prawny Grupy podlega ograniczeniom lub które stanowiłyby zabezpieczenie zobowiązań.

Grupa nie posiada zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.

Badanie utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy z konsolidacji

Wartość firmy wykazana w skonsolidowanym bilansie na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 55 187 tys. zł i powstała w wyniku nabycia spółki Budopol Wrocław S.A., kontrolowanej przez Grupę.

Wartość firmy z konsolidacji podlega corocznemu testowi na utratę wartości.

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia spółki Budopol Wrocław S.A. została alokowana do ośrodka wypracowującego środki pieniężne, jakim jest spółka Budopol Wrocław S.A. Dane finansowe spółki Budopol Wrocław S.A. są prezentowane w segmencie „działalność budowlana”. Budopol Wrocław S.A. oraz BUDOPOL GW Sp. z o.o. s.k.a są generalnymi wykonawcami robót dla spółek w Grupie Kapitałowej a także dla innych podmiotów zewnętrznych.

Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana wartość firmy, ustalono na podstawie wartości użytkowej. Wyliczenie wartości użytkowej oparte jest na projekcjach przepływów pieniężnych dla tego ośrodka.

W wyliczeniach zostały przyjęte następujące założenia:

- w jednostce będącej ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne przeanalizowano projekty będące w trakcie realizacji oraz projekty planowane do realizacji. Przyjęte w modelu przepływy pieniężne zostały oparte o najbardziej aktualne, zatwierdzone przez Zarząd projekcje finansowe, które odzwierciedlają obecny i potencjalny portfel zamówień. Spółka głównie planuje realizację projektów dla spółek w Grupie Kapitałowej, co zgodnie z planami Zarządu jednostki dominującej, będzie stanowiło około 90% realizowanych przychodów w analizowanym okresie. Realizacja przyjętych w projekcjach finansowych przepływów pieniężnych z projektów budowlanych będzie zależała od pozyskania przez spółki Grupy Kapitałowej finansowania na realizację tych inwestycji.
- prognozowana marża brutto wynosi 10% i jest ustalona na podstawie historycznych danych oraz oczekiwań Zarządu co do rozwoju rynku,
- szczegółową prognozą objęto okres pięcioletni, co zdaniem Zarządu spółki Budopol Wrocław, jak też w opinii Zarządu podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej, jest adekwatne dla zobrazowania planowanego rozwoju spółki i projektu budowania struktur oddziałowych. W okresie szczegółowej analizy przyjęto średnio 27% wzrost zysku operacyjnego. Dla pozostałego okresu funkcjonowania spółki obliczono wartość rezydualną przy zastosowaniu 2,5% stopy wzrostu,

- stopa dyskonta ustalona została na poziomie średnioważonego kosztu kapitału i wynosi 10,7% po opodatkowaniu (10,7% przed opodatkowaniem). W związku z reorganizacją Grupy Budopol i idącą za tym optymalizacją podatkową przyjęto identyczną stopę dyskonta zarówno przed jak i po opodatkowaniu.

Na podstawie aktualizacji testu na utratę wartości wartości firmy, przeprowadzonej na dzień 30 czerwca 2010 roku, Zarząd stwierdził, że wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne do którego alokowano wartość firmy jest zbliżona do jego wartości bilansowej i nie powinna zostać objęta odpisem z tytułu trwałej utraty wartości.

Ponadto Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości w odniesieniu do przeprowadzonego testu na utratę wartości wartości firmy powstałej na nabyciu spółki Budopol Wrocław S.A. Grupa stwierdziła, iż obliczenie wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana wartość firmy, jest najbardziej wrażliwe na zmianę stopy wzrostu, stopy dyskontowej oraz zmianę przychodów realizowanych przez Budopol Wrocław S.A. na kontraktach.

W analizie wrażliwości badano wpływ zmian powyższych zmiennych na wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W wyniku powyższej analizy stwierdzono, że spadek stopy wzrostu o 0,5%, do poziomu 2%, nadal nie spowodowałby konieczności rozpoznania odpisu aktualizującego wartość firmy. Również wzrost stopy dyskontowej o 0,5 % nie spowodowałby konieczności rozpoznania odpisu aktualizującego wartość firmy.

Dziesięcioprocentowe obniżenie zysku operacyjnego realizowanego przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne, do którego została alokowana wartość firmy, spowodowałby obniżenie wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne jednakże nadal nie byłoby konieczności rozpoznania odpisu aktualizującego wartość firmy.

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

Połączenia jednostek gospodarczych, nabycia aktywów o znaczącej wartości i nabycia udziałów mniejszości ***Wartość firmy***

	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
Wartość powstała przy nabyciu akcji w BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	55 187	55 187
Razem wartość firmy	<u>55 187</u>	<u>55 187</u>

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 nie wystąpiły zmiany wartości firmy.

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia akcji w spółce BUDOPOL-WROCŁAW S.A. została zbadana w zakresie utraty wartości na dzień bilansowy. Opis testu i jego rezultaty zostały opisane w notcie 15 niniejszych zasad (polityk) rachunkowości i dodatkowych not objaśniających.

Nabycia jednostek gospodarczych, spełniających definicję przedsięwzięcia

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku nie wystąpiły nabycia jednostek gospodarczych, spełniających definicję przedsięwzięcia.

Nabycie jednostek gospodarczych, które nie spełniają definicji przedsięwzięcia

W dniu 26 lutego 2010 roku GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nabył od spółki prawa cypryjskiego BEDICTA HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Republice Cypru 8.300 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy w spółce Odra Tower Sp. z o. o. Od dnia nabycia udziałów Grupa posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki i jako spółka zależna od GANT DEVELOPMENT S.A. podlega pełnej konsolidacji.

Nabycie udziałów mniejszości w spółkach, które nie spełniają definicji przedsięwzięcia

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku nie wystąpiły nabycia udziałów mniejszości w spółkach, które nie spełniały definicji przedsięwzięcia.

17. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
Akcje spółek notowanych na giełdzie (JAGO S.A.)	148	188
Akcje spółek nienotowanych na giełdzie (INTAKUS S.A.)	5 310	6 000
	5 458	6 188

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku Grupa dokonała wyceny wg wartości godziwej posiadanych akcji spółki INTAKUS S.A. Za kurs wyceny przyjęto 1,77 zł za akcję zgodnie z tabelą notowań na dzień 30 czerwca 2010 roku. W wyniku wyceny powstała różnica w kwocie (-) 690 tys. zł, która została zaprezentowana w kosztach finansowych bieżącego okresu.

Ponadto na dzień 30 czerwca 2010 roku akcje JAGO S.A. zostały wycenione według wartości godziwej, za którą przyjęto cenę 1,52 zł za 1 akcję zgodnie z tabelą notowań na dzień 30 czerwca 2010 roku. Powstała różnicę w kwocie (-) 159 tys. zł odniesiono na kapitał z aktualizacji wyceny

18. Świadczenia pracownicze

18.1. Programy akcji pracowniczych

Program motywacyjny w GANT DEVELOPMENT S.A.

W dniu 29 czerwca 2010 roku wybranym członkom Rady Nadzorczej i Zarządu oraz kluczowym pracownikom Spółki przyznano łącznie 518.520 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Spółki w ramach skierowanego do nich programu motywacyjnego.

	Liczba warrantów serii A	Liczba warrantów serii B	Łączna liczba warrantów
RAZEM	259 260	259 260	518 520

Poniższa tabela przedstawia zestawienie zmian ilości warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach programu.

	Liczba (szt.)	Średnia ważona cena wykonania (PLN)
Warranty na początek okresu	-	n.d.
Przyznane w okresie	518 520	19,94
Umorzone w okresie	-	n.d.
Wykonane w okresie	-	n.d.
Wygasły w okresie	-	n.d.
Warranty na koniec okresu	518 520	19,94
Warranty z prawem wykonania na koniec okresu	-	n.d.

Warrant subskrypcyjny serii A (serii B) daje prawo do objęcia 1 akcji zwykłej serii O1 (serii O2) o wartości nominalnej 1,00 zł. Cena wykonania warrantu subskrypcyjnego (serii A i B) wynosząca 19,94 zł jest równa cenie rynkowej akcji Spółki na dzień przyznania. Warranty zostały wydane nieodpłatnie.

Realizacja praw z warrantów i objęcie akcji może nastąpić odpowiednio od następnego dnia roboczego po dniu zakończenia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia za 2010 rok do dnia 31 lipca 2011 roku (warranty serii A) lub od następnego dnia roboczego po dniu zakończenia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia za 2011 rok do dnia 31 lipca 2012 roku (warranty serii B). Warranty mogą zostać zrealizowane pod warunkiem, że na dzień realizacji Osoba Uprawniona pozostaje w stosunku pracy, kontraktu menedżerskiego lub innego stosunku prawnego ze Spółką oraz - w przypadku członka Rady Nadzorczej lub Zarządu - otrzymała absolutorium z wykonania obowiązków za dany rok obrotowy. Jeżeli warunki te nie zostaną spełnione, warranty podlegają umorzeniu. Utrata prawa do objęcia warrantów następuje również w przypadku zajścia zdarzenia prawnego, które może być podstawą utraty zaufania do danej Osoby Uprawnionej.

Wartość godziwa warrantu jest szacowana na dzień przyznania warrantu przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa-Mertona, po uwzględnieniu warunków przyznania warrantu. Wartość warrantu subskrypcyjnego serii A oszacowana została na poziomie 4,47 zł, a warrantu subskrypcyjnego serii B – na poziomie 8,53 zł. Spółka nie ma prawnego ani zwyczajowego obowiązku odkupienia lub uregulowania warrantów w formie pieniężnej.

Poniższa tabela przedstawia założenia przyjęte w modelu wyceny warrantów przyznanych w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku. Wycena została sporządzona na dzień przyznania warrantów.

Parametr	Warranty serii A	Warranty serii B
Stopa dywidendy	0,0%	0,0%
Przewidywany wskaźnik zmienności	52,8%	72,7%
Stopa procentowa wolna od ryzyka	6,43%	7,01%
Cena wykonania warrantów	19,94 PLN	19,94 PLN
Oczekiwana data nabycia praw do warrantów	22/05/2011	21/05/2012
Oczekiwana data wykonania	31/05/2011	31/05/2012
Oczekiwany okres do wykonania warrantów (w latach)	0,92	1,92

Przewidywany wskaźnik zmienności akcji Spółki przyjęty został na podstawie historycznej zmienności kursu akcji Spółki za okres ok. 1-roczny (dla warrantów serii A) oraz ok. 2-letni (dla warrantów serii B) poprzedzające dzień przyznania warrantów, z uwzględnieniem własności zmienności powracania do średniej wieloletniej.

Koszty z tytułu transakcji płatności w formie akcji w wysokości 5,5 tys. zł dotyczące bieżącego okresu nie zostały ujęte w rachunku zysków i strat ze względu na nieistotność. Podsumowanie informacji na temat kosztów programu świadczeń w formie akcji przedstawia poniższa tabela.

Parametr	Warranty serii A	Warranty serii A	Razem
Ilość wyemitowanych warrantów	259 260	259 260	518 520
Oszacowana wartość jednostkowa warrantu na dzień przyznania	4,47 PLN	8,53 PLN	
Łączna wartość warrantów na dzień przyznania	1 159 444	2 210 550	3 369 394
Szacowany koszt programu na dzień 30 czerwca 2010 r. po uwzględnieniu warunków nabywania uprawnień	1 016 001	1 684 304	2 700 305
Koszt programu za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.	3 107	2 434	5 541

Program motywacyjny w Grupie BUDOPOL- WROCŁAW S.A.

W dniu 25 stycznia 2010 roku wybranym członkom Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki przyznano łącznie 1.200.000 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Spółki w ramach skierowanego do nich programu motywacyjnego.

	Liczba warrantów serii A	Liczba warrantów serii B	Łączna liczba warrantów
RAZEM	600 000	600 000	1 200 000

W dniu 30 czerwca 2010 roku pan Robert Cembrzyński przestał pełnić funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki. Tym samym, warrant subskrypcyjny przyznane panu Robertowi Cembrzyńskiemu (125.000 warrantów serii A oraz 125.000 warrantów serii B) zostały umorzone.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie zmian ilości warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach programu.

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

(w tysiącach PLN)

	Liczba (szt.)	Średnia ważona cena wykonania (PLN)
Warranty na początek okresu	-	n.d.
Przyznane w okresie	1 200 000	1,14
Umorzone w okresie	250 000	1,14
Wykonane w okresie	-	n.d.
Wygasały w okresie	-	n.d.
Warranty na koniec okresu	950 000	1,14
Warranty z prawem wykonania na koniec okresu	-	n.d.

Warrant subskrypcyjny serii A (serii B) daje prawo do objęcia 1 akcji zwykłej serii J (serii K) o wartości nominalnej 1,00 zł. Cena wykonania warrantu subskrypcyjnego (serii A i B) wynosząca 1,14 zł jest równa cenie rynkowej akcji Spółki na dzień przyznania. Warranty zostały wydane nieodpłatnie.

Realizacja praw z warrantów i objęcie akcji może nastąpić odpowiednio od następnego dnia roboczego po dniu zakończenia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia za 2010 rok do dnia 31 lipca 2011 roku (warranty serii A) lub od następnego dnia roboczego po dniu zakończenia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia za 2011 rok do dnia 31 lipca 2012 roku (warranty serii B). Warranty mogą zostać zrealizowane pod warunkiem, że na dzień realizacji uprawniony członek Rady Nadzorczej lub Zarządu pozostaje w stosunku pracy, kontraktu menedżerskiego lub innego stosunku prawnego ze Spółką oraz otrzymał absolutorium z wykonania obowiązków za dany rok obrotowy. Jeżeli warunki te nie zostaną spełnione, warranty podlegają umorzeniu. Utrata prawa do objęcia warrantów następuje również w przypadku zajścia zdarzenia prawnego, które może być podstawą utraty zaufania do danego członka Rady Nadzorczej lub Zarządu.

Wartość godziwa warrantu jest szacowana na dzień przyznania warrantu przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa-Mertona, po uwzględnieniu warunków przyznania warrantu. Wartość warrantu subskrypcyjnego serii A oszacowana została na poziomie 0,41 zł, a warrantu subskrypcyjnego serii B – na poziomie 0,56 zł. Spółka nie ma prawnego ani zwyczajowego obowiązku odkupienia lub uregulowania warrantów w formie pieniężnej.

Poniższa tabela przedstawia założenia przyjęte w modelu wyceny warrantów przyznanych w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku. Wycena została sporządzona na dzień przyznania warrantów.

Parametr	Warranty serii A	Warranty serii B
Stopa dywidendy	0,0%	0,0%
Przewidywany wskaźnik zmienności	73,0%	76,3%
Stopa procentowa wolna od ryzyka	7,02%	7,64%
Oczekiwana data nabycia praw do warrantów	22.05.2011	21.05.2012
Oczekiwana data wykonania	31.05.2011	31.05.2012
Oczekiwany okres do wykonania warrantów (w latach)	1,35	2,35

Przewidywany wskaźnik zmienności akcji Spółki przyjęty został na podstawie historycznej zmienności kursu akcji Spółki za okres ok. 1,5-letni (dla warrantów serii A) oraz ok. 2,5-letni (dla warrantów serii B) poprzedzające dzień przyznania warrantów, z uwzględnieniem własności zmienności powracania do średniej wieloletniej.

Koszty z tytułu transakcji płatności w formie akcji w wysokości 75,2 tys. zł dotyczące bieżącego okresu zostały ujęte w rachunku zysków i strat. Podsumowanie informacji na temat kosztów programu świadczeń w formie akcji przedstawia poniższa tabela.

Parametr	Warranty serii A	Warranty serii A	Razem
Ilość wyemitowanych warrantów	600 000	600 000	1 200 000
Oszacowana wartość jednostkowa warrantu na dzień przyznania	0,41 PLN	0,56 PLN	
Łączna wartość warrantów na dzień przyznania	246 237 PLN	336 079 PLN	582 316 PLN
Szacowany koszt programu na dzień 30 czerwca 2010 r. po uwzględnieniu warunków nabywania uprawnień	147 144 PLN	149 536 PLN	296 680 PLN
Koszt programu za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r.	47 623 PLN	27 541 PLN	75 164 PLN

18.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy.

18.3. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

Grupa nie tworzy rezerw na świadczenia związane z rozwiązaniem stosunku pracy. Wielkość ewentualnego zobowiązania wynikającego z utworzenia rezerwy z tego tytułu nie miałaby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

19. Zapasy

	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
Materiały (według ceny nabycia)	312	345
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	176 449	164 908
Produkty gotowe:	-	-
Według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	-	-
Według wartości netto możliwej do uzyskania	-	-
Towary	320 905	317 944
Inne	3 303	228
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	500 969	483 425

Grunty, na których są prowadzone inwestycje deweloperskie, stanowią zabezpieczenia spłaty kredytów inwestycyjnych lub dotyczących zakupu samego gruntu. Jest to powszechnie stosowane zabezpieczenie przez banki w praktyce gospodarczej. Zwolnienie nieruchomości Grupy od zabezpieczeń następuje zwykle po spłacie kredytu (zobowiązania podmiotu wobec banku) lub też po spełnieniu określonych warunków wynikających z umowy, np. dotyczących poziomu przedsprzedaży i wpływów na rachunek zastrzeżony.

W okresie 6 miesięcy 2010 roku i 12 miesięcy 2009 roku Grupa skapitalizowała w wartości zapasów koszty finansowe w wysokości odpowiednio 10 987 tys. zł i 12 981 tys. zł.

Szczegóły dotyczące towarów, które stanowią zabezpieczenie spłaty kredytów zaprezentowane zostały w notcie 22 *Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz papiery dłużne*.

Za okres 6 miesięcy 2010 Grupa utworzyła odpis aktualizujący zapasy w kwocie 2 083 tys. zł, oraz wykorzystała 1 500 tys. zł odpisu aktualizującego z lat poprzednich.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku zapasy wyceniane w cenie sprzedaży netto stanowiły wartość 3 955 tys. zł.

20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
Należności z tytułu dostaw i usług	8 668	8 567
Należności od jednostek stowarzyszonych	0	0
Należności budżetowe (w tym podatek VAT do zwrotu od nabytych aktywów)	7 460	7 658
Pozostałe należności od osób trzecich	1 242	2 229
Pozostałe należności od podmiotów współzależnych	-	-
Należności ogółem (netto)	17 370	18 454
Opis aktualizujący należności	3 761	4 216
Należności brutto	21 131	22 670

Na 30 czerwca 2010 Grupa dokonała analizy należności i dokonała dodatkowego odpisu w kwocie 282 tys. zł oraz rozwiązała odpis aktualizujący na kwotę 737 tys. zł.

21. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe

21.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 30.06.2010 roku kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego (Grupy) wynosi 19 341 tys. zł i jest podzielony na 19.341.480 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego (Grupy) wynosił 16 130 tys. zł i był podzielony na 16 129 900 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

21.1.1 Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1 zł i zostały w pełni opłacone. Akcje emisji serii B, D, E, J, P i N zostały pokryte gotówką. Pozostałe emisje zostały objęte w zamian za aport.

W dniu 28 kwietnia 2010 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 12.000 zł w drodze umorzenia dobrowolnego 12.000 akcji na okaziciela serii B. Umorzone akcje odpowiadały 12.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Obniżenie kapitału zakładowego nastąpiło z jego jednoczesnym podwyższeniem o kwotę 3 223 580 zł, to jest do kwoty 19.341.480 zł, w drodze emisji 3.223.580 akcji na okaziciela serii N.

21.1.2 Prawa akcjonariuszy

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

Akcjom serii B, D, E, F, G, H, I, J, K, M, P i N przypada jeden głos na akcję.

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

21.1.3 Akcjonariusze o znaczącym udziale

Wykaz znaczących akcjonariuszy znajduje się w tabelach poniżej.

Stan na dzień 27.08.2010 roku

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna jednej akcji / jednego udziału	Udział w kapitale podstawowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Karol Antkowiak	1 558 026	3 406 026	1 zł	8,06%	15,67%
IPOPEMA TFI S.A.	2 259 844	2 259 844	1 zł	11,68%	10,39%
Mirosław Bieliński (bezpośrednio i pośrednio)	1 489 843	1 489 843	1 zł	7,70%	6,85%
Marek Jutkiewicz (bezpośrednio i pośrednio)	1 107 402	1 107 402	1 zł	5,73%	5,09%
Pozostali	12 926 365	13 478 365	1 zł	66,83%	62,00%
Razem	19 341 480	21 741 480	1 zł	100,00%	100,00%

Stan na dzień 31.12.2009 roku

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna jednej akcji / jednego udziału	Udział w kapitale podstawowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Karol Antkowiak	1 881 026	3 021 026	1 zł	11,66%	16,30%
IPOPEMA TFI SA	1 458 986	1 458 986	1 zł	9,05%	7,87%
Pozostali akcjonariusze	12 789 888	14 049 888	1 zł	79,29%	75,83%
Razem	16 129 900	18 529 900	1 zł	100,00%	100,00%

21.2. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy zwiększył się o 158 788 tys. zł. Główne przyczyny wzrostu kapitału zapasowego to:

- przeznaczenie zysku za rok obrotowy 2009 w kwocie 34 057 tys. zł;
- emisja 3 223 akcji serii N (nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną wyniosła 44 726, tys. zł i w całości została odniesiona na kapitał zapasowy);
- przesunięcie z kapitału rezerwowego kwoty 80 250 tys. zł jako niewykorzystanej część kapitału przeznaczonego w roku 2008 na sfinansowanie nabycia przez Spółkę akcji własnych celem ich umorzenia.

21.3. Pozostałe kapitały

Kapitał z aktualizacji wyceny zmniejszył się w okresie 6 miesięcy 2010 roku o 20 tys. zł. w związku z wyceną do wartości godziwej akcji spółki JAGO S.A., która to wycena odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Zmiany dotyczące kapitału rezerwowego związane były z:

- przeznaczeniem zysku za rok obrotowy 2009 w kwocie 290 tys.;
- przesunięciem na kapitał zapasowy kwoty 80 250 tys. zł jako niewykorzystanej część kapitału przeznaczonego w roku 2008 na sfinansowanie nabycia przez Spółkę akcji własnych celem ich umorzenia.

21.4. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Skonsolidowany zysk Grupy Kapitałowej nie podlega podziałowi, a jedynie zatwierdzeniu.

Statutowe sprawozdania finansowe wszystkich Spółek w Grupie Kapitałowej, za wyjątkiem BUDOPOL-WROCŁAW S.A. są przygotowywane zgodnie z lokalnymi standardami rachunkowości. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

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

21.5. Udziały niekontrolujące

	30 czerwca 2010 roku	31 grudnia 2009 roku
Na początek okresu	37 564	30 224
Nabycie udziałów mniejszości	-	-238
Sprzedaż udziałów mniejszości	-	4 948
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych	-	-
Udział w wyniku jednostek zależnych	1 805	2 699
Udział w innych całkowitych dochodach	-42	-64
Pozostałe	-	-5
Na koniec okresu	39 327	37 564

22. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz papiery dłużne

Kredyty bankowe i pożyczki

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku wystąpiły następujące zmiany kredytów bankowych i pożyczek:

- w dniu 8 stycznia 2010 roku została zawarta umowa kredytu między BUDOPOL-WROCŁAW S.A. a ING Bankiem Śląskim S.A., na mocy której bank udzielił kredytu obrotowego w rachunku bieżącym do kwoty 8 000 tys. zł z terminem spłaty do dnia 31 lipca 2010 roku.
Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:
 - hipoteka kaucyjna do kwoty 6 700 tys. zł ustanowiona na, będącej w użytkowaniu wieczystym przez GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością PRZY SPODKU S.k.a., nieruchomości położonej w Katowicach przy ul. Olimpijskiej;
 - hipoteka kaucyjna do kwoty 4 800 tys. zł ustanowiona na, będącej w użytkowaniu wieczystym przez GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SUDETY S.k.a., nieruchomości położonej w Polanicy Zdrój przy al. Zwycięzców;
 - hipoteka kaucyjna do kwoty 4 500 tys. zł. ustanowiona na, będącej własnością GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością PRZYLESIE S.k.a., nieruchomości położonej w Opolu przy ul. X Sudeckiej Dywizji Zmechanizowanej;
 - poręczenie GANT DEVELOPMENT S.A.;
 - cesja wierzytelności, przysługujących kredytobiorcy od wybranych kontrahentów, wynikających z zawartych umów o roboty budowlane.

Saldo na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosi: 2 850 tys. zł

- w dniu 25 lutego 2010 roku został zawarty aneks do umowy kredytowej pomiędzy GANT DEVELOPMENT S.A. a Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. przedłużający termin spłaty kredytu do dnia 15 marca 2010 roku. W dniu 15 marca 2010 roku został zawarty aneks do umowy kredytowej podwyższający kwotę kredytu do 25 000 tys. zł, przedłużający termin spłaty kredytu do dnia 25 lutego 2011 roku.
Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:
 - hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 36 535 tys. zł ustanowiona na, będących własnością GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością KOZIA GÓRKA S.k.a., nieruchomościach położonych w Łaziskach, na będącej własnością JUWAR Sp. z o.o., nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Na Grobli, na będących w użytkowaniu wieczystym przez GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością PRZY SPODKU S.k.a. nieruchomościach położonych w Katowicach przy ul. Olimpijskiej, na będącej w użytkowaniu wieczystym przez GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością TBI S.k.a., nieruchomości położonej we Wrocławiu;
 - trzy weksle własne in blanco wystawione przez kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową.

Saldo na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosi: 24 793 tys. zł

- w dniu 29 czerwca 2010 roku został zawarty aneks do umowy kredytowej, między GANT PM Sp. z o.o. JKM KARPJA S.k.a. a PKO BP S.A., przedłużający termin spłaty kredytu do dnia 31 lipca 2010 roku.
Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:
 - hipoteka zwykła łączna w kwocie 63 281 tys. zł oraz hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 15 188 tys. zł na, będących własnością GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością JKM KARPJA S.k.a., nieruchomościach położonych w Poznaniu przy ul. Karpię i Czarnucha / Rubież;
 - weksel własny in blanco wystawiony przez kredytobiorcę poręczony przez GANT DEVELOPMENT S.A. oraz KANTOR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GANT S.k.a.;
 - zastaw rejestrowy na akcjach GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością JKM KARPJA S.k.a.;
 - cesja wierzytelności z umów zawieranych z nabywcami lokali realizowanych w ramach inwestycji.

Saldo na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosi: 20 000 tys. zł

- w dniu 13 kwietnia 2010 roku została zawarta umowa kredytu między GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością PRZYLESIE S.k.a. a DZ BANK Polska S.A., na mocy której Bank udzielił kredytu w wysokości 7 000 tys. zł z terminem spłaty do dnia 13 kwietnia 2011 roku. Kredyt został przeznaczony na częściowe refinansowanie kosztów budowy inwestycji w Opolu przy ul. X Sudeckiej Dywizji Zmechanizowanej.
Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:
 - hipoteka zwykła łączna w kwocie 7 000 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 2 000 tys. zł na, będącej własnością GANT PM Sp. z o.o. 6 S.k.a., nieruchomości położonej w Żernikach Małych; na będących własnością GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością PRZYJAŻNI S.k.a., nieruchomościach

położonych we Wrocławiu przy ul. Przyjaźni; na będącej własnością GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością POD FORTEM S.k.a., nieruchomości położonej w Krakowie;

- poręczenie GANT DEVELOPMENT S.A.;
- weksel własny in blanco wystawiony przez kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową;
- cesja wierzytelności z umów zawieranych z nabywcami lokali realizowanych w ramach inwestycji.

Saldo na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosi: 5 554 tys. zł

- w dniu 29 stycznia 2010 roku został zawarty aneks do umowy kredytowej między GANT PM 99 Sp. z o.o. SOKOŁOWSKA S.k.a. a Raiffeisen Bank Polska S.A., podwyższający kwotę kredytu do 150 000 tys. zł, przedłużający termin spłaty kredytu do dnia 30 grudnia 2011 roku. Kredyt został przeznaczony m.in. na częściowe finansowanie kosztów zakupu nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Sokołowskiej oraz finansowanie/refinansowanie kosztów budowy inwestycji.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- hipoteka zwykła w kwocie 145 000 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 72 500 tys. zł na, będącej w użytkowaniu wieczystym przez GANT PM 99 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SOKOŁOWSKA S.k.a., nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Sokołowskiej;
- gwarancja korporacyjna GANT DEVELOPMENT S.A.;
- zastaw rejestrowy na akcjach GANT PM 99 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SOKOŁOWSKA S.k.a.;
- zastaw rejestrowy na udziałach GANT PM 99 Sp. z o.o.;
- cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia inwestycji od ryzyk budowlanych;
- cesja wierzytelności z umów zawieranych z nabywcami lokali realizowanych w ramach inwestycji.

Saldo na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosi: 100 002 tys. zł

- w dniu 23 czerwca 2010 roku została zawarta umowa kredytu między GANT PMG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MORENA S.k.a. a Millennium Bank S.A., na mocy której Bank udzielił kredytu w wysokości 39 724 tys. zł z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2011 roku. Kredyt został przeznaczony na częściowe sfinansowanie przedsięwzięcia inwestycyjnego, tj. częściowe finansowanie kosztów budowy inwestycji w Gdańsku przy ul. Myśliwskiej lub refinansowanie części kosztów inwestycji.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 59 586 tys. zł na, będącej własnością GANT PMG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MORENA S.k.a., nieruchomości położonej w Gdańsku przy ul. Myśliwskiej;
- poręczenie GANT DEVELOPMENT S.A.;
- zastaw rejestrowy na akcjach GANT PMG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MORENA S.k.a.;
- cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia inwestycji od ryzyk budowlanych;
- cesja wierzytelności z umów zawieranych z nabywcami lokali realizowanych w ramach inwestycji.

Saldo na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosi: 8 104 tys. zł

- w dniu 8 marca 2010 roku została zawarta umowa kredytu między GANT PMK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością NA OLSZY S.k.a. a Millennium Bank S.A., na mocy której Bank udzielił kredytu w wysokości 6 512 tys. zł z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2010 roku. Kredyt został przeznaczony na częściowe finansowanie inwestycji w Krakowie przy ul. Meissnera i Janickiego.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 9 769 tys. zł na, będącej własnością GANT PMK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością NA OLSZY S.k.a., nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Meissnera i Janickiego;
- poręczenie GANT DEVELOPMENT S.A.;
- zastaw rejestrowy na akcjach GANT PMK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością NA OLSZY S.k.a.;
- cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia inwestycji od ryzyk budowlanych;
- cesja wierzytelności z umów zawieranych z nabywcami lokali realizowanych w ramach inwestycji.

Saldo na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosi: 3 036 tys. zł

- w dniu 29 marca 2010 roku został zawarty aneks do umowy kredytowej między GANT PMR Sp. z o.o. RYNEK s.k.a. a Raiffeisen Bank Polska S.A., na mocy którego dokonano przewalutowania pozostałej do spłaty kwoty kapitału kredytu oraz wydłużono termin jego spłaty do dnia 31 marca 2015 roku.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- hipoteka zwykła łączna w kwocie 3 175 tys. EUR oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 1 588 tys. EUR na 12-stu samodzielnych lokalach znajdujących się w nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Rynek;
- gwarancja korporacyjna GANT DEVELOPMENT S.A.;
- zastaw rejestrowy na akcjach GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RYNEK S.k.a.;
- cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości obciążonych w/w hipotekami;
- cesja wierzytelności należnych kredytobiorcy z tytułu najmu lokali we Wrocławiu przy ul. Rynek;

• cesja wierzytelności z umów zawieranych z nabywcami lokali we Wrocławiu przy ul. Rynek.
 Saldo na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosi: 12 835 tys. PLN

- w dniu 15 stycznia 2010 roku został zawarty aneks do umowy kredytu między PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o. a BZ WBK S.A., zmieniający harmonogram spłaty kredytu. W dniu 31 marca 2010 roku został zawarty aneks do umowy kredytu, na mocy którego zmieniono harmonogram spłaty kredytu oraz skrócono termin jego spłaty do dnia 29 października 2010 roku.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- hipoteka zwykła umowna w kwocie 23 900 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna umowna do kwoty 4 500 tys. zł na, będącej w użytkowaniu wieczystym PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o., nieruchomości zabudowanej położonej we Wrocławiu przy ul. Robotniczej;
- gwarancja korporacyjna GANT DEVELOPMENT S.A.;
- zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.;
- cesja wierzytelności należnych kredytobiorcy z tytułu najmu lokali we Wrocławiu przy ul. Robotniczej;
- kaucja na zabezpieczenie obsługi odsetek.

Saldo na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosi: 16 457 tys. zł

- w dniu 31 marca 2010 roku podpisano aneks do umowy kredytu między RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o. a BZ WBK S.A., na mocy którego skrócono termin spłaty kredytu do dnia 31 lipca 2014 roku.

Do istotnych zabezpieczeń kredytu należą:

- hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 54 400 tys. EUR oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 2 200 tys. EUR na prawie użytkowania wieczystego gruntu oraz prawie własności posadowionych na nim nieruchomości przy ul. Paprotnej i Żmigrodzkiej we Wrocławiu;
- zastaw rejestrowy na udziałach RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.;
- warunkowa cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości obciążonych w/w hipotekami;
- cesja wierzytelności należnych kredytobiorcy z tytułu najmu lokali w Centrum Handlowym Marino we Wrocławiu.

Saldo na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosi: 107 768 tys. PLN

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku zmiany zobowiązań z tytułu kredytu dotyczą:

- spłaty kredytów w łącznej kwocie 46 914 tys. zł,
- otrzymania kredytów w łącznej kwocie 41 490 tys. zł,
- wyceny kredytów na dzień bilansowy w łącznej kwocie 1 510 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku Grupa wyemitowała:

- obligacje o łącznej wartości nominalnej 58 849 tys. zł,
- weksli o łącznej wartości nominalnej 4 256 tys. zł

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku Spółka wykupiła:

- obligacji o łącznej wartości nominalnej 10 457 tys. zł,
- weksle o łącznej wartości nominalnej 10 405 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych dotyczą:

Emitent	Inwestor	Wartość nominalna	Saldo papieru dłużnego na 30.06.2010	Klasyfikacja	Typ transakcji
		w tys. zł	w tys. zł		
GANT DEVELOPMENT S.A	osoba fizyczna	1 014	936	krótkoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	GERDA 2	2 885	2 665	krótkoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	odsetki od obligacji długoterminowych	2 032	2 032	krótkoterminowe	obligacje
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	KANTOR Sp. z o.o. GANT s.k.a	2 050	2 263	długoterminowe	obligacje
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	KANTOR Sp. z o.o. GANT s.k.a	1 010	1 105	długoterminowe	obligacje

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

(w tysiącach PLN)

GANT DEVELOPMENT S.A	BPS SA	25 000	24 065	krótkoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	osoba fizyczna	250	246	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	osoba fizyczna	250	246	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Superfund SFIO Subfundusz Płynnościowy	350	344	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Idea Parasol FIO Subfundusz Idea Stabilnego Wzrostu	800	786	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Idea Premium SFIO	4 200	4 126	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Idea Parasol FIO Subfundusz Idea Obligacji	1 500	1 474	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Ipopema 28 FIZ Aktywów Niepublicznych	3 000	2 947	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	osoba fizyczna	250	246	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Novo FIO Obligacji Przedsiębiorstw	1 000	982	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Quercus Parasolowy SFIO Quercus Selektywny	5 000	4 912	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	osoba fizyczna	250	246	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	2 000	1 965	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Obligacji Plus FIO	1 500	1 474	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Obligacji FIO	1 500	1 474	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Zrównoważony FIO	2 500	2 456	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Lokacyjny FIO	2 000	1 965	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Pieniężny FIO	1 000	982	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO	1 500	1 474	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Podlasko-Mazurski BS w Zabłudowie	890	876	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	BS w Piątnicy	294	290	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	BS w Starym Sączu	588	579	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Obligacji FIO	588	565	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Obligacji Plus FIO	588	565	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO	588	565	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Zrównoważony FIO	588	565	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pioneer Lokacyjny	1 177	1 132	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Pieniężny	1 177	1 132	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Spółdzielczy Bank Rozwoju	117	115	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	BS w Siemewicach	883	870	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Orzesko-Knurowski BS z siedziba w Krakowie	294	290	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	BPS SA	11 128	10 679	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Obligacji FIO	2 000	1 924	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Obligacji Plus FIO	2 000	1 924	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO	2 000	1 923	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Zrównoważony FIO	2 000	1 923	długoterminowe	obligacje

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

(w tysiącach PLN)

GANT DEVELOPMENT S.A.	Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pioneer Lokacyjny	2 000	1 923	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	BS w Siemewicach	3 000	2 942	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	Orzesko-Knurowski BS z siedziba w Krakowie	800	785	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	BPS SA	2 000	1 962	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	BS w Jablonce	500	490	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	BS w Legionowie	300	294	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	BS w Tworogu	500	490	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	SBO Warszawa	1 000	981	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	BS Muszyna-Krynica Zdrój	2 000	1 962	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	BS Sochaczew	1 000	981	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	BPS SA	10 000	9 684	krótkoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	notowane na Catalyst	1 100	1 061	długoterminowe	obligacje
Razem		113 941	110 883		

Weksle inwestycyjne i obligacje*Zestawienie weksli inwestycyjnych i obligacji wyemitowanych w okresie zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku*

Emitent	Inwestor	Dzień nabycia (emisji)	Dzień wykupu	Łączna wartość nominalna (kwota do zwrotu)	Typ transakcji
GANT DEVELOPMENT S.A.	BPS SA	19.02.2010	21.02.2011	25 000	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	osoba fizyczna	25.03.2010	29.03.2012	250	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	osoba fizyczna	25.03.2010	29.03.2012	250	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	Superfund SFIO Subfundusz Płynnościowy	25.03.2010	29.03.2012	350	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	Idea Parasol FIO Subfundusz Idea Stabilnego Wzrostu, Idea Premium SFIO	25.03.2010	29.03.2012	800	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	Idea Premium SFIO	25.03.2010	29.03.2012	4 200	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	Idea Parasol FIO Subfundusz Idea Obligacji	25.03.2010	29.03.2012	1 500	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	Ipopema 28 FIZ Aktywów Niepublicznych	25.03.2010	29.03.2012	3 000	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	osoba fizyczna	25.03.2010	29.03.2012	250	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	Novo FIO Obligacji Przedsiębiorstw	25.03.2010	29.03.2012	1 000	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	Quercus Parasolowy SFIO Quercus Selektyny	25.03.2010	29.03.2012	5 000	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	osoba fizyczna	25.03.2010	29.03.2012	250	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	25.03.2010	29.03.2012	2 000	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	Pioneer Obligacji Plus FIO	25.03.2010	29.03.2012	1 500	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	Pioneer Obligacji FIO	25.03.2010	29.03.2012	1 500	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	Pioneer Zrównoważony FIO	25.03.2010	29.03.2012	2 500	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	Pioneer Lokacyjny FIO	25.03.2010	29.03.2012	2 000	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	Pioneer Pieniężny FIO	25.03.2010	29.03.2012	1 000	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO	25.03.2010	29.03.2012	1 500	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A.	osoba fizyczna	26.02.2010	30.06.2011	1 014	obligacje

GRUPA KAPITAŁOWA GANT DEVELOPMENT S.A.
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

GANT DEVELOPMENT S.A	GERDA 2	26.02.2010	30.06.2011	2 885	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	osoba fizyczna	29.01.2010	09.03.2010	204	weksle
GANT DEVELOPMENT S.A	osoba fizyczna	13.01.2010	22.02.2010	507	weksle
GANT DEVELOPMENT S.A	osoba fizyczna	29.01.2010	22.02.2010	220	weksle
GANT DEVELOPMENT S.A	osoba fizyczna	29.01.2010	09.03.2010	146	weksle
GANT DEVELOPMENT S.A	osoba fizyczna	05.03.2010	09.03.2010	301	weksle
GANT PM SP. z o.o. 7 s.k.a	KANTOR Sp. z o.o. GANT s.k.a	29.01.2010	24.02.2010	2 010	weksle
GANT PM SP. z o.o. 7 s.k.a	KANTOR Sp. z o.o. GANT s.k.a	01.04.2010	24.05.2010	869	weksle
GANT DEVELOPMENT S.A	rynek publiczny (Catalyst)	27.05.2010	27.05.2013	1 100	obligacje

Nabyte dłużne papiery wartościowe

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku Grupa nabyła:

- obligacje o łącznej wartości nominalnej 38 528 tys. zł.
- weksle o łącznej wartości nominalnej 2 979 tys. zł.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku Grupa otrzymała płatności w związku z wykupem przez emitenta:

- weksli o łącznej wartości nominalnej 3 335 tys. zł.
- bonów korporacyjnych o łącznej wartości nominalnej 35 000 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku inwestycje w papiery dłużne dotyczą:

Emitent	Inwestor	Wartość nominalna	Saldo papieru dłużnego na 30.06.2010	Klasyfikacja	Typ transakcji
		w tys. zł	w tys. zł		
KANTOR Sp. z o.o. GANT s.k.a	Forum XXIV Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (obecnie Budopol FIZ)	38 528	34 914	krótkoterminowe	obligacje
Razem		38 528	34 914		

Weksle inwestycyjne i obligacje

Zestawienie weksli inwestycyjnych i obligacji objętych w okresie zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku

Emitent	Inwestor	Dzień nabycia (emisji)	Dzień wykupu	Łączna wartość nominalna (kwota do zwrotu)	Typ transakcji
KANTOR Sp. z o.o. GANT s.k.a	Forum XXIV Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (obecnie Budopol FIZ)	17.03.2010	16.03.2012	38 528	obligacje
KANTOR Sp. z o.o.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	29.01.2010	24.02.2010	2 010	weksle
KANTOR Sp. z o.o.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	25.02.2010	12.03.2010	100	weksle
KANTOR Sp. z o.o.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	01.04.2010	24.05.2010	869	weksle

Na papierach dłużnych, których emitentem jest KANTOR Sp. z o.o. GANT s.k.a. nie zostały ustanowione zabezpieczenia.

Udzielone pożyczki

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2010 roku zmiany należności z tytułu udzielonych pożyczek dotyczą:

- udzielenia pożyczek w łącznej kwocie 39 873 tys. zł,
- spłaty udzielonych pożyczek w łącznej kwocie 6 686 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku pożyczki dotyczą:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	krótkoterminowe pożyczki (w tys. zł)	długoterminowe pożyczki (w tys. zł)	Saldo na dzień 30.06.2010 r. (w tys. zł)
GANT PM Sp. z o.o. 7 s.k.a	SPV Support 2 Sp. z o.o.	1	65	66
GANT PM Sp. z o.o. 7 s.k.a	Osoba fizyczna	-	6	6
GANT PM Sp. z o.o. 7 s.k.a	Kantor Sp. z o.o. GANT s.k.a	748	61 196	61 944
GANT PM Sp. z o.o. 7 s.k.a	Kantor Sp. z o.o.	84	-	84
GANT PM Sp. z o.o. 7 s.k.a	Osoba fizyczna	3 090	-	3 090
GANT PM Sp. z o.o. 7 s.k.a	Pro-Therm Sp. z o.o.	427	-	427
Gant 74 Sp. z o.o.	Osoba fizyczna	161	-	161
RAZEM				65 778

23. Zobowiązania z tytułu zaliczek, dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

23.1. Zobowiązania z tytułu zaliczek

	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
Zaliczki na dostawy	46 426	62 729

23.2. Zobowiązania pozostałe

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

	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	29 182	26 128
	<u>29 182</u>	<u>26 128</u>
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych		
Podatek VAT	847	2 562
Podatek zryczałtowany u źródła	-	-
Podatek dochodowy od osób fizycznych	107	437
Pozostałe	2 113	1 269
	<u>3 067</u>	<u>4 268</u>
Pozostałe zobowiązania	-	-
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	126	203
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	-	-
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia	-	-
Inne zobowiązania, w tym:	9 867	20 616
Zobowiązanie wobec istotnego klienta	-	7 476

Zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów i akcji	-	3 465
Zobowiązanie z tytułu instrumentu pochodnego IRS	1 092	1 752
Zobowiązanie z tytułu kaucji	6 316	6 004
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 110	485
	<u>9 993</u>	<u>20 819</u>

23.3. Rozliczenia międzyokresowe kosztów

30 czerwca 2010 31 grudnia 2009

Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:

Niewykorzystania urlopów	591	504
Premii	-	-
Niezafakturowane koszty	-	253
Inne	117	219
	<u>708</u>	<u>976</u>

Razem rozliczenia międzyokresowe kosztów

24. Zobowiązania warunkowe

30 czerwca 2010 31 grudnia 2009

Poręczenie spłaty kredytu	-	-
Poręczenie spłaty weksla	-	-
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	544	631
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim	-	-
Poręczenie spłaty gwarancji bankowych	-	-
Zobowiązanie umowne z tytułu umowy licencyjnej	-	-
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych	-	-
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi	-	-
Inne zobowiązania warunkowe	1 553	4 658
	<u>2 097</u>	<u>5 289</u>

Razem zobowiązania warunkowe

Zobowiązanie z tytułu gwarancji bankowych

Kwota gwarancji ubezpieczeniowych posiadanych przez BUDOPOL-WROCŁAW S.A. – spółkę w Grupie - na dzień 30.06.2010 roku wyniosła 544 tys. zł. Są to gwarancje należytego wykonania umowy (dobrego wykonania kontraktu).

Kwota gwarancji ubezpieczeniowych posiadanych przez BUDOPOL-WROCŁAW S.A. – spółkę w Grupie - na dzień 31.12.2009 roku wyniosła 631 tys. zł. Są to gwarancje należytego wykonania umowy (dobrego wykonania kontraktu).

Inne zobowiązania warunkowe

1) Warunkowa umowa nabycia gruntów przez Gant 66 Sp. z o.o.

W dniu 27 września i 12 października 2007 roku, GANT 66 Sp. z o.o., spółka zależna od Grupy, nabyła od osób fizycznych nieruchomości gruntowe i rolne niezabudowane, o łącznej powierzchni 195 000 m².

Grunty położone są w Raclawicach Wielkich i przeznaczone pod inwestycję.

Cena sprzedaży przedmiotowej nieruchomości warunkowana była uzyskaniem planu zagospodarowania przestrzennego i wynosiła:

- 23 442 tys. zł, jeżeli do dnia 30.06.2009 roku wejdzie w życie plan zagospodarowania przestrzennego dopuszczający na nieruchomości gruntowej zabudowę wielorodzinną nie niższą niż 2 kondygnacje z poddaszem użytkowym i co najmniej 4 lokalami mieszkalnymi dostępnymi z jednej klatki schodowej.
- 19 542 tys. zł, jeżeli do dnia 30.06.2009 roku wejdzie w życie plan zagospodarowania przestrzennego dopuszczający na nieruchomości gruntowej zabudowę jednorodziną szeregową.
- 15 678 tys. zł, jeżeli do dnia 30.06.2009 roku nie wejdzie w życie plan zagospodarowania przestrzennego dopuszczający na nieruchomości gruntowej w/w warianty zabudowy.

Spółka GANT66 Sp. z o.o. zapłaciła za nabyte grunty cenę 15 678 tys. zł zgodnie z zapisami umownymi, a kwotę 7 764 tys. zł, stanowiącą różnicę pomiędzy kwotą 23 422 tysiące złotych a ceną zapłaconą, ujawniła jako zobowiązanie warunkowe.

Strony w drodze aneksów do umów (zawartych w dniu 15 lipca 2009 roku) uzależniły wysokość zapłaty za przedmiotowe nieruchomości od terminu wejścia w życie planu zagospodarowania przestrzennego, dopuszczającego na nieruchomości gruntowej zabudowę wielorodzinną.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku zobowiązanie warunkowe z tego tytułu wynosi 1 553 tys. zł. W dniu 2 września 2010 roku wejdzie w życie miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego, zgodnie z którym na podstawie zapisów w aneksach do umów, zobowiązanie warunkowe wygasa w całości.

24.1. Sprawy sądowe

Na dzień publikacji raportu, spółki z Grupy były stroną następujących postępowań sądowych:

1. Pozew Budopol – Wrocław S.A. przeciwko AS BAU Sp. z o.o., postępowanie toczy się w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy,
2. Wniosek Gant Development S.A., postępowanie toczy się w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia – Krzyki I Wydział Cywilny,
3. Pozew Mostostal Venitures Sp. z o.o. przeciwko Gant PM spółka z o.o. Pod Fortem s.k.a, postępowanie toczy się w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy,
4. Pozew Budopol – Wrocław S.A. przeciwko Zakład Robót Elektrycznych „EL- MAZ”, postępowanie toczy się w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy,

W/w sprawy sądowe są nadal otwarte:

- 1) pozew przeciwko AS – BAU S.A. (dawniej AS – BAU Sp. z o.o.) z siedzibą we Wrocławiu o zapłatę kwoty 323 tys. zł, tytułem rozliczenia umów o roboty budowlane i prace wykończeniowe. Sprawa w toku. Odytło się kilka rozpraw, dopuszczono dowód z opinii biegłego, który sporządził opinię w sprawie. Termin kolejnej rozprawy wyznaczono na dzień 3 września 2010 roku.
- 2) wniosek złożony przez Gant Development S.A. o zniesienie współwłasności nieruchomości przy ul. Ślicznej 8 i dokonanie podziału tej nieruchomości. Wartość przedmiotu sprawy – 18 000 tys. zł. Sprawa w toku.
- 3) pozew przeciwko Gant PM spółka z o.o. Pod Fortem s.k.a, przedmiotem sprawy jest zwrot kaucji gwarancyjnej, wartość przedmiotu sprawy – 1 392 tys. zł. Sprawa w toku.
- 4) pozew przeciwko Zakład Robót Elektrycznych „EL- MAZ”, sprawa o zapłatę, wartość przedmiotu sprawy – 1 052 tys. zł. Termin rozprawy wyznaczono na wrzesień.

W okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2010 roku zostały zakończone następujące sprawy:

1. Sprawa z powództwa osoby fizycznej przeciwko Gant PM spółka z o.o. JKM Karpią s.k.a, przedmiotem sprawy było roszczenie o prowizję, wartość przedmiotu sprawy – 1 005 tys. zł. Sprawa zakończono w I instancji. Powód cofnął powództwo ze zrzeczeniem roszczenia.

24.2. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe, jak również inne obszary działalności podlegające regulacjom prawnym (m.in. sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, uprawnionych do nakładania kar i sankcji. Jednakże obowiązujący system prawa nie jest doskonały, posiada luki i sprzeczności aksjologiczne i logiczne. Obszar ten obejmuje zarówno stanowienie prawa, jak i jego stosowanie. Niestabilność i niejasność wielu przepisów prawnych skutkuje rozbieżnością w ich interpretacji, co z kolei przekłada się na zajmowanie odmiennych stanowisk w relacjach organ podatkowy – przedsiębiorstwo.

Niewątpliwie system podatkowy jest jednym z istotnych determinantów decyzji biznesowych. Zapoczątkowana w latach 90-tych, reforma polskiego systemu podatkowego jak również proces dostosowania prawa polskiego do norm prawa Unii Europejskiej, z czasem zapewne przyniesie spodziewane efekty, jednakże na dzień dzisiejszy nadal pozostaje wiele obszarów wątpliwości i sporów. Powoduje to, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

24.3. Zobowiązania inwestycyjne

W dniu 16 kwietnia 2010 roku, spółka SADIE Investments Sp. z o.o. zawarła ze spółką GANT DEVELOPMENT S.A. przedwstępną umowę sprzedaży udziału wynoszącego ½ w prawie użytkowania wieczystego gruntu oraz w prawie własności posadowionego na gruncie budynku. Nieruchomość położona jest w Warszawie, a jej powierzchnia gruntu wynosi 13.268 m².

Strony uzależniły cenę sprzedaży od liczby metrów kwadratowych PUMU - wynikającej z projektu budowlanego i stanowiącego podstawę do wydania pozwolenia na budowę, jednakże nie niższą niż 15 000 tys. zł. Zgodnie z zapisami umownymi, GANT DEVELOPMENT S.A. zapłaci tytułem zaliczki kwotę 7 000 tys. zł. Przyszła umowa sprzedaży zostanie zawarta po spełnieniu warunków określonych w umowie. W przypadku odstąpienia stron od umowy lub nieziszczenia się warunków, zaliczka podlega zwrotowi.

Zapłata 1-szej raty zaliczki w wysokości 5 000 tys. zł nastąpiła w dniu 12 lipca 2010 roku, w związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2010 roku Spółka GANT DEVELOPMENT S.A. ujawniła zobowiązanie inwestycyjne w wysokości 15 000 tys. zł.

25. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi na dzień 30.06.2010 roku oraz na dzień 31.12.2009 roku.

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	w tym przeterminowane	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	w tym zaległe, po upływie terminu płatności
Velasquez Investment S.a.r.l. ¹⁾	2010	–	–	–	–	–	–
Velasquez Investment S.a.r.l.	2009	–	–	1 437	–	–	–
Mirosław Bieliński ²⁾	2010	–	–	–	–	1 910	–
Mirosław Bieliński	2009	–	–	–	–	1 910	–
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest wspólnikiem:							
Główna kadra kierownicza (członkowie Zarządów) Grupy:							
	2010	–	–	–	–	–	–
	2009	–	–	–	–	–	–
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej							
	2010	–	–	–	–	–	–
	2009	–	–	–	–	–	–

¹⁾ W dniu 1 lutego 2008 roku została zawarta przedwstępna umowa przeniesienia praw z akcji pomiędzy Velasquez Investment S.a.r.l. a GANT DEVELOPMENT S.A. Przedmiotem umowy jest sprzedaż 2.000.000 akcji na okaziciela serii C spółki INTAKUS S.A. Strony ustaliły, iż cena przeniesienia praw z jednej akcji wyniesie 6 zł. Kupujący zobowiązał się do zapłaty na rzecz Sprzedającego zaliczkę w wysokości 10 000 tys. zł. Na mocy porozumienia zawartego pomiędzy Panem Mirosławem Bielińskim, Velasquez Investment S.a.r.l. oraz GANT DEVELOPMENT S.A., strony dokonały bezgotówkowego rozliczenia wzajemnych płatności do kwoty 5 333 tys. zł. Całkowita spłata nastąpiła w dniu 22 lutego 2010 roku.

²⁾ W pozycji ujawniono zaliczkę na poczet zakupu nieruchomości lokalowych przez Pana Mirosława Bielińskiego.

Transakcje z podmiotami powiązanymi po dniu bilansowym

W dniu 31 lipca 2010 roku GANT DEVELOPMENT S.A. zawarł z Velasquez Investment S.a.r.l umowę objęcia akcji, na mocy której Velasquez Investment S.a.r.l obejmie akcje serii R w zamian za wkład niepieniężny o wartości 27.849.690,92 zł, którego przedmiotem jest 33.265 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy w Spółce Mieszkaniowej „DOM” Sp. z o.o. W związku z objęciem akcji w Spółce GANT DEVELOPMENT S.A. spółka Velasquez Investment S.a.r.l prezentowana jest jako podmiot powiązany.

Określenie łącznej liczby, wartości nominalnej akcji w spółce zależnej BUDOPOL-WROCŁAW S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółką GANT DEVELOPMENT S.A. na dzień 30.06.2010 roku

Posiadacz akcji	Łączna liczba akcji	Łączna wartość nominalna akcji (zł)
Karol Antkowiak	838 776	838 776

25.1. Jednostka dominująca całej Grupy

GANT DEVELOPMENT S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie. GANT DEVELOPMENT S.A. jest podmiotem zależnym od Rodziny Państwa Antkowiak, a Rodzina Państwa Antkowiak sprawuje faktyczną kontrolę nad Grupą GANT DEVELOPMENT S.A.

25.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę

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

25.3. Jednostka współkontrolowana

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa nie posiada jednostek współkontrolowanych.

25.4. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

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

25.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W okresie 6 miesięcy 2010 roku nie zostały udzielone nowe pożyczki członkom Zarządu.

25.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Nie wystąpiły.

25.7. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

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

	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009
Zarząd jednostki dominującej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	854	791
Nagrody jubileuszowe	-	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	-	-
Rada Nadzorcza jednostki dominującej	-	-
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	93	50
Nagrody jubileuszowe	-	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	-	-
Zarządy jednostek zależnych	-	-
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1 322	1 053
Nagrody jubileuszowe	-	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	-	-
Rada Nadzorcza jednostek zależnych	-	-
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	20	5
Nagrody jubileuszowe	-	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	-	-
Razem	2 289	1 899

Powyższe wynagrodzenia obejmują zarówno wynagrodzenia z umów o pracę jak i wynagrodzenia z posiedzeń Zarządu i Rady Nadzorczej.

25.7.2 Wynagrodzenie wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej

	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2010	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2009
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	379	474
Nagrody jubileuszowe	-	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	-	-
Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego głównej kadrze kierowniczej (za wyjątkiem członków Zarządu i Rady Nadzorczej)	379	474

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

Akcje przyznane kluczowej kadrze kierowniczej w ramach emisji menedżerskich zostały opisane w nocie 18.

26. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym (tj. 30 czerwca 2010 roku) miały miejsce następujące, istotne zdarzenia, mogące mieć wpływ na ocenę sytuacji finansowej GANT DEVELOPMENT S.A.:

1. W dniu 29 lipca 2010 roku spółka Budopol-Wrocław S.A. wraz ze spółką Budopol GW Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością s.k.a, zawarły z bankiem ING Bank Śląski S.A. umowę wieloproduktową w formie kredytów złotych obrotowych do wysokości 12 000 tys. zł, z terminem udostępnienia do dnia 28 lipca 2011 roku.
2. W dniu 31 lipca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki GANT DEVELOPMENT S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.158.473,00 zł, z kwoty 19.341.480,00 zł do kwoty 20.499.953,00 zł, poprzez emisję 1.158.473 akcji zwykłych na okaziciela serii R o wartości nominalnej 1 złoty w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru. Cena emisyjna akcji serii R wynosi 24,04 złotych.
3. W dniu 31 lipca 2010 roku GANT DEVELOPMENT S.A. zawarł z Velasquez Investment S.a.r.l umowę objęcia akcji, na mocy której Velasquez Investment S.a.r.l obejmie akcje serii R w zamian za wkład niepieniężny o wartości 27.849.690,92 zł, którego przedmiotem jest 33.265 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy w Spółce Mieszkaniowej „DOM” Sp. z o.o.
4. W dniu 6 sierpnia 2010 spółka MK Invest Sp. z o.o. spółka jawna, zawarła ze spółką GANT PMK Sp. z o.o. 8 s.k.a przedwstępną umowę sprzedaży prawa własności nieruchomości gruntowej, położonej w Krakowie - obręb Podgórze, o łącznej powierzchni 1,0384 ha. Strony uzależniły termin zawarcia umowy przyrzeczonej sprzedaży od potwierdzenia przez właściwy organ, iż decyzja o pozwoleniu na budowę stała się prawomocna.

5. W dniu 16 sierpnia 2010 roku GANT PM 99 Sp. z o.o. Sokołowska s.k.a. podpisała z bankiem Raiffeisen Bank Polska S.A. aneks do umowy kredytu, na mocy którego zwiększono kwotę udzielonego kredytu do kwoty 205 000 tys. zł, to jest o kwotę 55 000 tys. zł i przedłużono termin ostatecznej spłaty kredytu do dnia 29 czerwca 2012 roku. Na mocy aneksu zwiększono również wysokość prawnych zabezpieczeń kredytu. Dodatkowe środki zostaną przeznaczone na finansowanie i refinansowanie kosztów budowy II etapu inwestycji obejmującej kompleks mieszkalno - usługowy usytuowany w Warszawie przy ul. Sokołowskiej.

..... Karol Antkowiak Andrzej Szornak Luiza Berg Krzysztof Brzeziński
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu