



Grupa Kapitałowa GANT DEVELOPMENT S.A.

**Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012**

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości

zawierające kwartalną informację finansową GANT DEVELOPMENT S.A.

(dane finansowe nieaudytowane)



Legnica, 27 kwietnia 2012

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SKONSOLIDOWANY BILANS	6
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	9
I. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
1. Informacje ogólne	12
1.1. Opis Grupy Kapitałowej GANT Development S.A.	12
1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej	15
1.3. Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości, zmiany w strukturze Grupy	15
1.4. Oświadczenie o zgodności	16
1.5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
1.6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	16
1.7. Istotne zmiany zasad (polityki) rachunkowości	17
1.8. Nowe standardy i interpretacje.	17
1.9. Korekta błędów	18
1.10. Istotne zasady (polityki) rachunkowości	18
1.11. Wybrane dane finansowe	19
1.12. Informacje dotyczące segmentów działalności	20
1.13. Istotne zdarzenia wpływające na sytuację finansową Grupy zaistniałe w okresie od 01.01.2012 do 31.03.2012 roku	20
1.14. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	21
1.15. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki, w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	21
1.16. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	22
1.17. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	24
II. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	24
2.1. Nota 1 - Świadczenia pracownicze	24
2.2. Nota 2 - Zapasy	25
2.3. Nota 3 - Dane o odpisach aktualizujących wartość należności w Grupie	26
2.4. Nota 4 - Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26
2.5. Nota 5 - Kapitał akcyjny	26
2.6. Nota 6 - Kredyty bankowe i pożyczki	28
2.7. Nota 7 - Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	31
2.8. Nota 8 - Należności i zobowiązania warunkowe	33
2.9. Nota 9 - Sprawozdawczość wg segmentów działalności	33
2.10. Nota 10 - Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień przekazania raportu kwartalnego	35
2.11. Nota 11 - Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu	35
2.12. Nota 12 - Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	35
2.13. Nota 13 - Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	36

2.14.	Nota 14 - Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki, udzieleniu gwarancji łącznie jednemu podmiotowi jednostce zależnej, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.....	36
2.15.	Nota 15 - Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie	37
2.16.	Nota 16 - Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.....	37
2.17.	Nota 17 - Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym	38
2.18.	Nota 18 - Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań	38
III.	SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GANT DEVELOPMENT S.A	39

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012**

	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011
<i>Działalność kontynuowana</i>		
Przychody ze sprzedaży	198 428	20 928
Koszt własny sprzedaży	190 660	18 043
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 768	2 885
Aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych	18 290	38 106
Pozostałe przychody operacyjne	1 292	137
Koszty sprzedaży	1 525	1 690
Koszty ogólnego zarządu	8 574	8 372
Pozostałe koszty operacyjne	2 226	1 259
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 025	29 807
Przychody finansowe	3 542	4 710
Koszty finansowe	6 838	6 549
Zysk (strata) brutto	11 729	27 968
Podatek dochodowy	-473	8 393
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	12 202	19 575
<i>Działalność zaniechana</i>	-	-
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto za okres	12 202	19 575
Przypadający:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	11 845	14 731
Akcjonariuszom niesprawującym kontroli	357	4 844
Średnioważona liczba akcji	20 212 313	20 499 953
Średnioważona liczba akcji / rozwodniona (w szt.)	20 212 313	20 499 953
Liczba akcji (w szt.)	20 499 953	20 499 953
Podstawowy zysk netto na jedną akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej według średnioważonej liczby akcji	0,59	0,72
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej według średnioważonej liczby akcji	0,59	0,72

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012**

	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011
Zysk (strata) netto za okres	12 202	19 575
Inne całkowite dochody		
Zysk (strata) z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-3 197	-630
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	420	120
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	13	-955
Inne całkowite dochody netto	-2 764	-1 465
Całkowity dochód netto za okres	9 438	18 110
Przypadający:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	9 081	13 266
Akcjonariuszom niesprawującym kontroli	357	4 844

SKONSOLIDOWANY BILANS
na dzień 31 marca 2012 roku

	31 marca 2012 roku	31 grudnia 2011 roku	31 marca 2011 roku
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	31 115	31 424	31 513
Nieruchomości inwestycyjne	495 049	485 899	445 596
Wartości niematerialne	2 512	2 486	1 891
Wartość firmy	55 654	55 654	55 654
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	6 900
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 527	6 131	4 380
Inne aktywa długoterminowe	94 679	94 353	89 494
Udzielone pożyczki długoterminowe	26 151	22 148	72 126
Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	0	13	852
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	18 670	18 153	15 460
	725 357	716 261	723 866
Aktywa obrotowe			
Zapasy	545 850	683 086	665 376
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	38 683	32 041	19 919
Rozliczenia międzyokresowe	11 352	7 017	4 324
Aktywa finansowe - pożyczki udzielone	52 728	52 696	8 791
Krótkoterminowe papiery dłużne	47 098	54 237	45 539
Inne aktywa	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 327	17 055	26 124
	715 038	846 132	770 073
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
SUMA AKTYWÓW	1 440 395	1 562 393	1 493 939
PASYWA			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	645 886	636 581	624 628
Kapitał podstawowy	20 500	20 500	20 500
Kapitał zapasowy	584 188	584 188	577 540
Akcje własne	-1 996	-1 835	0
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	9	2 786	-268
Pozostałe kapitały rezerwowe	31 619	31 234	2 517
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	-367	-30 997	11 346
Wynik okresu bieżącego	11 845	30 630	14 731
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	88	75	-1 738
Udziały niekontrolujące	56 291	55 934	54 028
Kapitał własny ogółem	702 177	692 515	678 656
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	156 993	156 287	265 907
Rezerwy	178	172	166
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	121 328	101 910	154 981
Pozostałe zobowiązania	261	330	296
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 436	4 839	17 781
	283 196	263 538	439 131
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek	61 824	117 243	125 823
Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe, w tym:	393 198	489 097	250 329
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	72 846	66 154	56 821
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych	160 110	190 881	53 678
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	158 109	229 809	138 736
Rozliczenia międzyokresowe	79	7	390
Rezerwy	2 054	2 246	704
	455 022	606 340	376 152
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
Zobowiązania razem	738 218	869 878	815 283
SUMA PASYWÓW	1 440 395	1 562 393	1 493 939

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012**

	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) netto	12 202	19 575
Podatek dochodowy, w tym:	-473	8 393
Podatek dochodowy bieżący	14	75
Podatek dochodowy odroczony	-487	8 318
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 729	27 968
Korekty:	73 404	-29 845
Udział w wyniku jednostek współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	-	-
Amortyzacja	700	690
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-1 408	257
Odsetki	3 864	4 279
(Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1 900	22
Nabycie (sprzedaż) udziałów mniejszości	-	-
Aktualizacja wartości aktywów	-17 516	-39 086
Program opcji menadżerskich	385	632
Zmiana stanu należności	-6 642	1 479
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-48 698	37 845
Zmiana stanu rezerw	-185	-150
Zmiana stanu zapasów	145 740	-31 098
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-4 250	-3 665
(Zapłacony) zwrócony podatek dochodowy	-	-51
Inne korekty	-486	-999
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	85 133	-1 877
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
I. Wpływy	23 653	7 568
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości	1 100	60
Wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych	7 937	-
Inne wpływy inwestycyjne	670	54
Wpływy z tytułu spłaty pożyczek	13 946	7 454
II. Wydatki	21 757	12 995
Wydatki na rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne	416	389
Wydatki na inwestycje w nieruchomości	94	166
Wydatki na nabycie podmiotów powiązanych	-	-
Wydatki na nabycie papierów wartościowych	-	3 001
Wydatki na udzielone pożyczki	20 921	9 428
Inne wydatki	326	11
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 896	-5 427

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

I. Wpływy	72 375	80 228
Wpływy z emisji akcji	-	-
Wpływy z udzielonych kredytów, pożyczek	22 617	34 144
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	49 758	46 084
II. Wydatki	157 132	76 474
Wykup akcji własnych	161	36 178
Wydatki z tytułu kredytów / pożyczek	85 731	25 116
Wykup dłużnych papierów wartościowych	56 045	15 000
Wydatki z tytułu odsetek i prowizji	15 141	180
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	54	-
Inne wydatki finansowe	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-84 757	3 754
Przepływy pieniężne razem	2 272	-3 550
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 272	-3 550
Środki pieniężne na początek okresu	17 055	29 674
Środki pieniężne na koniec okresu	19 327	26 124

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku

	<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 2012 roku (przed korektą)	20 500	-1 835	584 188	2 786	31 234	-367	75	636 581	55 934	692 515
Korekta błędów podstawowych										
Na dzień 1 stycznia 2012 roku (po korekcie)	20 500	-1 835	584 188	2 786	31 234	-367	75	636 581	55 934	692 515
Zysk / strata za okres						11 845		11 845	357	12 202
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych							13	13		13
Zysk/strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				-2 777				-2 777		-2 777
Całkowite dochody za okres ogółem	0		0	-2 777	0	11 845	13	9 081	357	9 438
Emisja akcji								0		0
Podział wyniku finansowego								0		0
Transakcje płatności w formie akcji					385			385		385
Przesunięcie nie wykorzystanego kapitału rezerwowego przeznaczonego na skup akcji w celu umorzenia								0		0
Sprzedaż udziałów mniejszości								0		0
Nabycie udziałów mniejszości								0		0
Wydzielenie kapitału rezerwowego na skup akcji w celu umorzenia								0		0
Akcje własne do umorzenia		-161						-161		-161
Inne								0		0
Na dzień 31 marca 2012 roku	20 500	-1 996	584 188	9	31 619	11 478	88	645 886	56 291	702 177

	<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 2011 roku (przed korektą)	20 500	0	578 071	243	1 821	14 591	-783	614 443	45 435	659 878
Korekta błędów podstawowych										
Na dzień 1 stycznia 2011 roku (po korekcie)	20 500	0	578 071	243	1 821	14 591	-783	614 443	45 435	659 878
Zysk / strata za okres						14 731		14 731	4 844	19 575
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych							-955	-955		-955
Zysk/strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				-510				-510		-510
Całkowite dochody za okres ogółem	0		0	-510	0	14 731	-955	13 266	4 844	18 110
Emisja akcji								0		0
Podział wyniku finansowego			62		63	-125		0		0
Transakcje płatności w formie akcji					632			632		632
Przesunięcie nie wykorzystanego kapitału rezerwowego przeznaczonego na skup akcji w celu umorzenia								0		0
Sprzedaż udziałów mniejszości			-593			-3 120		-3 713	3 749	36
Obligacje zamienne na akcje								0		0
Inne				-1	1			0		0
Na dzień 31 marca 2011 roku	20 500	0	577 540	-268	2 517	26 077	-1 738	624 628	54 028	678 656

	<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 2011 roku (przed korektą)	20 500	0	578 071	243	1 821	14 591	-783	614 443	45 435	659 878
Korekta błędu podstawowego										
Na dzień 1 stycznia 2011 roku (po korekcie)	20 500	0	578 071	243	1 821	14 591	-783	614 443	45 435	659 878
Zysk / strata za okres						30 630		30 630	7 102	37 732
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych							858	858		858
Zysk/strata z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				2 543				2 543		2 543
Całkowite dochody za okres ogółem	0		0	2 543	0	30 630	858	34 031	7 102	41 133
Emisja akcji										
Podział wyniku finansowego			26 710		7 545	-34 255		0		0
Transakcje płatności w formie akcji					1 867			1 867		1 867
Wydzielenie kapitału rezerwowego na skup akcji w celu umorzenia			-20 000		20 000			0		0
Sprzedaż udziałów niekontrolujących			-593			-11 257		-11 850	11 850	0
Nabycie udziałów niekontrolujących						-75		-75	-8 453	-8 528
Obligacje zamienne na akcje										
Udziały i akcje własne do umorzenia		-1 835						-1 835		-1 835
Inne					1	-1		0		0
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	20 500	-1 835	584 188	2 786	31 234	-367	75	636 581	55 934	692 515

I. WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**1. Informacje ogólne**

Grupa Kapitałowa GANT Development S.A. („Grupa”) składa się z GANT Development S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”, „Emitent”) i jej spółek zależnych. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 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.

1.1. Opis Grupy Kapitałowej GANT Development S.A.

Na dzień 31 marca 2012 roku oraz na dzień 31 marca 2011 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupa Kapitałowa GANT Development S.A. składała się z następujących jednostek:

- Podmiot dominujący - GANT Development S.A.,
- 62 podmioty zależne,
- Grupa BUDOPOL - WROCŁAW S.A.
- GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Lp.	Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale na dzień 31.03.2012	Metoda konsolidacji
1	GANT PMR Sp. z o.o. PRZY KASZUBSKIEJ s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
2	GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
3	GANT PM Sp. z o.o. KĄTY 1 s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
4	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
5	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM s.k.a.	Kraków, Polska	wsparcie operacyjne	100,00%	pełna
6	GANT PM Sp. z o.o. PRZY SPODKU s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
7	GANT PM Sp. z o.o. GALOWICE RESIDENCE s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
8	GANT PM Sp. z o.o. PRZYJAŹNI s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
9	GANT PM Sp. z o.o. TBI s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
10	GANT PMG Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100,00%	pełna
11	GANT PMR Sp. z o.o. ŁUKASZOWICE s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
12	GANT PM Sp. z o.o. KOZIA GÓRKA s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
13	GANT PMG Sp. z o.o. MORENA s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
14	GANT PMR Sp. z o.o. RACŁAWICE s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
15	GANT PM Sp. z o.o. GANT PALACE s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
16	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
17	GANT PM Sp. z o.o. STABŁOWICE s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
18	GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
19	GANT PM 99 Sp. z o.o. SOKOŁOWSKA s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
20	GANT 1 Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
21	GANT PMK Sp. z o.o. NA OLSZY s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna

Lp.	Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale na dzień 31.03.2012	Metoda konsolidacji
22	GANT PM 99 Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100,00%	pełna
23	GANT PMK Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100,00%	pełna
24	GANT PM Sp. z o.o. JKM KARPJA s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
25	GANT PM Sp. z o.o. LEGNICKA s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
26	GANT ZN Sp. z o.o. . ROBOTNICZA s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
27	BELWEDERSKA Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	66,50%	pełna
28	GANT PM Sp. z o.o. ŻERNIKI s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
29	GANT PM Sp. z o.o. 7 s.k.a.	Wrocław, Polska	wsparcie operacyjne	100,00%	pełna
30	GANT Development CZ s.r.o.	Praga, Czechy	działalność deweloperska	100,00%	pełna
31	GANT PMK Sp. z o.o. BOCHENKA s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
32	GANT PM Sp. z o.o. 9 s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
33	KAPELANKA Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
34	GANT PMR Sp. z o.o. NA GROBLI s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
35	PROJEKT ZAWODZIE Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	wynajem nieruchomości	100,00%	pełna
36	RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	wynajem nieruchomości	100,00%	pełna
37	GANT ZN Sp. z o.o. ORZEŁ s.k.a.	Wrocław, Polska	wynajem nieruchomości	100,00%	pełna
38	GANT ZN Sp. z o.o. 74 s.k.a.	Wrocław, Polska	wynajem nieruchomości	100,00%	pełna
39	RAFAEL MANAGEMENT Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie nieruchomościami	100,00%	pełna
40	GANT PM Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100,00%	pełna
41	GANT PMR Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100,00%	pełna
42	GANT INTERNATIONAL S.a.r.l.	Luxemburg	zarządzanie holdingami	100,00%	pełna
43	GRUPA BUDOPOL-WROCŁAW S.A. ¹⁾	Wrocław, Polska	działalność budowlana	32,99%	pełna
44	CENTRUM USŁUG KSIĘGOWYCH GANT Sp. z o.o.	Legnica, Polska	usługi rachunkowo-płacowe	100,00%	pełna
45	GANT PM Sp. z o.o. ODRA TOWER s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
46	GANT ZN Sp. z o.o. SM DOM s.k.a.	Katowice, Polska	wynajem nieruchomości	100,00%	pełna
47	GANT PMW Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100,00%	pełna
48	GANT PMK Sp. z o.o. 12 s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
49	GANT PM Sp. z o.o. 14 s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
50	GANT ZN Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie nieruchomościami	100,00%	pełna
51	GANT PMG Sp. z o.o. 15 s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
52	GANT PMK Sp. z o.o. 16 s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
53	GANT PMR Sp. z o.o. Kamieńskiego s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
54	GANT PMW Sp. z o.o. Odolany s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
55	GANT PMW Sp. z o.o. 19 s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna

Lp.	Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale na dzień 31.03.2012	Metoda konsolidacji
56	GANT PMW Sp. z o.o. 21 s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
57	GANT PMG Sp. z o.o. Malczewskiego s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
58	GANT Development (Cyprus) Limited	Cypr	zarządzanie holdingami	100,00%	pełna
59	GANT 20 Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
60	GANT ZN Sp. z o.o. Kamińskiego Biura s.k.a.	Wrocław, Polska	zarządzanie nieruchomościami	100,00%	pełna
61	GANT PM Sp. z o.o. 24 s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
62	GANT PM Sp. z o.o. 25 s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
63	GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Wrocław, Polska	zarządzanie holdingami	100,00%	pełna
64	PILTZA PROJEKT Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna

¹⁾ W grupie 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. 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. Ponadto Rada Nadzorcza oraz Zarząd GANT Development S.A. są reprezentowani w Radzie Nadzorczej BUDOPOL-WROCŁAW S.A.

Grupa Kapitałowa BUDOPOL – WROCŁAW S.A.

W okresie od 1 stycznia 2012 do 31 marca 2012 roku zmieniła się struktura organizacyjna Grupy na skutek nabycia kontroli w spółce „GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RYNEK” S.K.A.

W dniu 29 grudnia 2011 roku Budopol Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nabył od GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty 2 400 000 nieuprzywilejowanych, imiennych akcji serii A o wartości 1 zł każda, stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki „GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RYNEK” S.K.A. za cenę 7 767,7 tys. zł. Nabycie udziałów zostało potraktowane jako nabycie nie dające kontroli.

W dniu 05 marca 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki „GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RYNEK” S.K.A. z siedzibą we Wrocławiu podjęło uchwałę nr 2 w przedmiocie zmiany dotychczasowego brzmienia § 17 statutu spółki z dnia 15 grudnia 2008 roku. Zmiana obejmuje przyznanie na rzecz Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki kompetencji w sprawach najistotniejszych związanych z funkcjonowaniem spółki. Wprowadzono ograniczenia dla komplementariusza w prowadzeniu i reprezentowaniu spółki w relacjach wewnętrznych jak i zewnętrznych, w tym w zakresie zasad gospodarowania składnikami majątku spółki.

W dniu 12 marca 2012 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w sprawie wpisu ww. zmian statutu spółki „GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RYNEK” S.K.A. Zmiany wprowadzone do statutu spółki „GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RYNEK” S.K.A.:

- kompetencje w sprawach najistotniejszych związanych z funkcjonowaniem spółki, zastrzeżone zostały wyłącznie dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki, a w konsekwencji jedynego akcjonariusza spółki, jakim jest Budopol Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie,
- komplementariusz spółki ma prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, niemniej jednak ze względu na fakt, że nie posiada żadnych akcji spółki, nie ma on prawa głosu,

W wyniku wprowadzonych zmian BUDOPOL WROCŁAW S.A. posiada, pośrednio przez Budopol Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie, 100% praw głosów w spółce i tym samym sprawuje kontrolę nad spółką „GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RYNEK” S.K.A.

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupa Kapitałowa BUDOPOL-WROCŁAW S.A. składała się z następujących jednostek:

- podmiotu dominującego – BUDOPOL - WROCŁAW S.A.,
- 6 podmiotów zależnych,
- BUDOPOL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Lp.	Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale na dzień 31.03.2012	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	100,00%	pełna

			komplementariusz		
3	BUDOPOL - RACŁAWICKA Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	wynajem nieruchomości	100,00%	pełna
4	BUDOPOL – ZEBUD Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność budowlana	100,00%	pełna
5	BUDOPOL GW Sp. z o.o. GRI s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność budowlana	100,00%	pełna
6	GANT PMR Sp. z o.o. RYNEK s.k.a.	Wrocław, Polska	wynajem nieruchomości	100,00%	pełna
7	BUDOPOL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Wrocław, Polska	działalność holdingowa	100,00%	pełna

Zarówno w Grupie Kapitałowej GANT Development S.A. jak i w Grupie BUDOPOL-WROCŁAW nie występują jednostki, gdzie mimo posiadania większości głosów uznano, że jednostki te nie są kontrolowane przez Grupę.

W niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej GANT Development S.A. nie ujęto spółek nie zarejestrowanych na dzień bilansowy oraz nabytych lub utworzonych w terminie późniejszym.

Zmiany w strukturze Grupy po dniu bilansowym

17 kwietnia 2012 roku na skutek umowy Grupa nabyła 94 udziały w Spółce Belwederska Sp. z o.o., w wyniku czego Grupa zwiększyła swoje zaangażowanie z 66,50% do 80,03%.

W dniu 18 kwietnia 2012 roku została zarejestrowana zmiana nazwy spółki GANT PMW Sp. z o.o. Odolany s.k.a. na GANT PMW Sp. z o.o. Jana Kazimierza s.k.a.

1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład **Zarządu** na dzień 31 marca 2012 roku przedstawiał się następująco:

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2012 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

W skład **Rady Nadzorczej** na dzień 31 marca 2012 roku wchodziły następujące osoby:

- Janusz Konopka – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Bogna Sikorska – Członek Rady Nadzorczej,
- Sven-Torsten Kain – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Dudek – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Małaszkiwicz – Członek Rady Nadzorczej.
- Adam Michalski – Członek Rady Nadzorczej.
- Maciej Jasiński – Członek Rady Nadzorczej.
- Adam Siemieniuk – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2012 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

W okresie od dnia bilansowego do dnia 27 kwietnia 2012 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

1.3. Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości, zmiany w strukturze Grupy

Zmiany w składzie Grupy w okresie od 01.01.2012 do 31.03.2012 roku

- W dniu 1 lutego 2012 roku zostało zarejestrowane przekształcenie spółki GANT 33 Sp. z o.o. w spółkę GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ŁUKASZOWICE s.k.a. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, KRS 0000408403 – przekształcona na podstawie uchwały NWZ z dnia 29 września 2011 roku.
- W dniu 15 marca 2012 roku została powołana spółka pod nazwą PILTZA PROJEKT Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu

1.4. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne 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., GANT INTERNATIONAL s.a.r.l. oraz GANT Development (Cyprus) Limited sporządzane są wg lokalnych standardów. Wyjątek stanowi spółka BUDOPOL-WROCŁAW S.A., która sporządza sprawozdanie zgodnie z MSR/MSSF.

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

1.5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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 Luxemburgu i GANT Development (Cyprus) Limited z siedzibą na Cyprze dla których 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, których nie możemy bezpośrednio lub pośrednio przyporządkować do jednostki dominującej.

1.6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Profesjonalny osąd

W okresie 3 miesięcy 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie zagadnień, wobec których zastosowanie miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Niepewność szacunków

W okresie 3 miesięcy 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie pozycji, które obarczone są istotną niepewnością zmiany szacunków w okresie najbliższych 3 miesięcy. Zmiany istotnych szacunków, które miały miejsce w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały przedstawione w poszczególnych notach objaśniających wybrane pozycje sprawozdania finansowego.

Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

1.7. Istotne zmiany zasad (polityki) rachunkowości

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2012 roku nie wystąpiły zmiany zasad (polityki) rachunkowości.

1.8. Nowe standardy i interpretacje.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2012

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzone przez UE i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2012 roku:

- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe i ujawnienia” – „Ujawnienia – Przeniesienie aktywów finansowych”** – zwiększenie ujawnień informacji na temat przeniesienia aktywów finansowych, które skutkują usunięciem aktywów z bilansu w przypadku, gdy jednostka nadal utrzymuje zaangażowanie w przeniesionych aktywach oraz nie powodują usunięcia aktywów z bilansu, ale skutkują powstaniem odpowiadającego im zobowiązania.
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – „Głęboka hiperinflacja i usunięcie sztywnych dat”** – zmiana polega na zastąpieniu daty 1 stycznia 2004 roku umożliwiającą do skorzystania zwolnień datą przejścia na MSSF.
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – „Podatek odroczony: odzyskanie wartości aktywów”** – uregulowanie sposobu kalkulacji podatku odroczonego, w przypadku, gdy prawo podatkowe inaczej traktuje odzyskanie wartości nieruchomości inwestycyjnej poprzez jej wykorzystanie i poprzez zbycie, a jednostka nie ma planów co do jej wykorzystania. Zmiana wycofuje SKI 12.
- **Zmiana do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – „Prezentacja elementów innych dochodów całkowitych”** – zmiana prezentacji dochodów całkowitych, poprzez grupowanie ich na dwa zbiory: elementy, które w późniejszym terminie zostaną przeklasyfikowane do wyniku finansowego oraz elementy, które nie będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku finansowego.
- **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.
- **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, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku,
- **Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”** zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku.

Zastosowanie powyższych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, nie mające zastosowania do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku, ale z możliwością wcześniejszego zastosowania

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 7 listopada 2011 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),
- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”,** zastępujący dotychczasowy MSR 31 (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 13 „Wycena do wartości godziwej”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Znowelizowany MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Znowelizowany MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSR 19 „Poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiana do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – „Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie)
- **KIMSF 20 – „Rozliczanie kosztów usuwania nadkładów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”** - nowa interpretacja (obowiązuje od 1 stycznia 2013 roku).

Zarząd jest w trakcie oceny wpływu powyższych standardów i interpretacji na sprawozdawczość Grupy GANT Development S.A.

1.9. Korekta błędu

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie dokonano korekty błędu.

1.10. Istotne zasady (polityki) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, z wyjątkiem zastosowania zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2012 roku opisanych w pkt. 1.8.

W okresie porównywalnym Grupa dodatkowo różnice kursowe wynikające z wyceny nieruchomości inwestycyjnych ujmowała w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych z przeszacowań. Ujemne różnice kursowe dotyczące kredytów finansujących te nieruchomości Grupa prezentowała w kosztach finansowych. Z uwagi na duże wartości występujące w obu pozycjach, których wycena miała się równoważyć, Zarząd Jednostki dominującej Grupy podjął decyzję o zaprezentowaniu obu wartości w ujęciu per saldo (w szyku zwartym). Zdaniem Zarządu lepiej odzwierciedla to charakter ekonomiczny tych zdarzeń i trafniej oddaje sytuację finansową Grupy.

Poniższa tabela przedstawia dokonane zmiany prezentacji w porównywalnych danych finansowych za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku w stosunku do uprzednio sporządzonego i opublikowanego skróconego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku.

	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 Porównywalne dane porównawcze	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 Rzeczywiste (z opublikowanego sprawozdania finansowego)
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	20 928	20 928
Koszt własny sprzedaży	18 043	18 043
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 885	2 885
Aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych	38 106	39 424
Pozostałe przychody operacyjne	137	137
Koszty sprzedaży	1 690	1 690
Koszty ogólnego zarządu	8 372	8 372
Pozostałe koszty operacyjne	1 259	1 259
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 807	31 125
Przychody finansowe	4 710	4 710
Koszty finansowe	6 549	7 867
Zysk (strata) brutto	27 968	27 968

Przeliczanie 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. 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:

	31 marca 2012	31 marca 2011	31 grudnia 2011
EURO	4,1616	4,0119	4,4168
CZK	0,1678	0,1634	0,1711

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 według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako odrębny składnik. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, skumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat. Na dzień bilansowy Grupa posiadała trzy jednostki zagraniczne – GANT INTERNATIONAL S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu i GANT Development (Cyprus) Limited z siedzibą na Cyprze dla których 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 sprawozdawczy	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2012 - 31.03.2012	4,1750	4,1062	4,5135	4,1616
01.01.2011 - 31.03.2011	3,9742	3,8403	4,0800	4,0119

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na CZK zastosowano następujące kursy:

Okres sprawozdawczy	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2012 - 31.03.2012	0,1673	0,1656	0,1751	0,1678
01.01.2011 - 31.03.2011	0,1628	0,1570	0,1672	0,1634

Dane finansowe przeliczono według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średnich kursów ogłoszonych na dzień 31.03.2012 roku, 31.03.2011 roku oraz 31.12.2011 roku przez Narodowy Bank Polski (Tab. 64/A/NBP/2012; Tab. 63/A/NBP/2011; Tab. 252/A/NBP/2011),
- 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 01.01.2012 – 31.03.2012 oraz 01.01.2011 – 31.03.2011.

1.11. Wybrane dane finansowe

	tys. PLN		tys. EUR	
		31.12.2011/		31.12.2011/
	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2012	31.03.2012
Przychody ogółem	198.428	20.928	47.528	5.266
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15.025	29.807	3.599	7.500
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11.729	27.968	2.809	7.037
Zysk (strata) netto przypisany jednostce dominującej	11.845	14.731	2.837	3.707
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	12.202	19.575	2.923	4.926

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	85 133	-1.877	20 391	-472
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 896	-5.427	454	-1.366
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-84 757	3.754	-20 301	945
Przepływy pieniężne netto razem	2 272	-3.550	544	-893
Aktywa razem	1.440.395	1.562.393	346.116	353.739
Zobowiązania długoterminowe	283.196	263.538	68.050	59.667
Zobowiązania krótkoterminowe	455.022	606.340	109.338	137.280
Kapitał własny	702.177	692.515	168.728	156.791
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	645.886	636.581	155.201	144.127
Kapitał akcyjny	20.500	20.500	4.926	4.641
Liczba akcji w sztukach	20.499.953	20.499.953	20.499.953	20.499.953
Zysk (strata) na jedną akcję	0,59	0,72	0,14	0,18
Wartość księgowa na jedną akcję	31,96	31,46	7,68	7,12

*Dane bilansowe prezentowane są za okres porównywalny kończący się 31.12.2011 roku, zgodnie z formatem prezentowanym w bilansie

1.12. 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 najmu powierzchni mieszkaniowej,
- usługi wsparcia operacyjnego – nazwane w tabeli „usługi holdingowe”,
- usługi wsparcia finansowego,
- pozostałe – w którego skład wchodzi pozostałe spółki Grupy Kapitałowej.

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.

Sprawozdawczość według segmentów zawiera nota nr 9.

1.13. Istotne zdarzenia wpływające na sytuację finansową Grupy zaistniałe w okresie od 01.01.2012 do 31.03.2012 roku

W okresie od 01.01.2012 do 31.03.2012 roku miały miejsce następujące, istotne zdarzenia, mogące mieć wpływ na ocenę sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej GANT Development S.A.:

1. W dniu 16 stycznia 2012 roku GANT Development S.A. dokonał wykupu łącznie 13.322 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela, serii 1 i 2, wyemitowanych przez Spółkę odpowiednio w dniu 15 lipca 2009 roku i 11 września 2009 roku, na łączną kwotę wraz z odsetkami za V okres odsetkowy w wysokości 14 945 tys. zł.
2. W dniu 18 stycznia 2012 roku spółka GANT PM 99 Sp. z o.o. Sokołowska s.k.a. dokonała spłaty kolejnej części kredytu udzielonego przez Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, co łącznie wynosi 105 mln zł i jednocześnie przekracza połowę salda kredytu.
3. W dniu 15 lutego 2012 roku przeprowadzono emisję 300.000 szt. obligacji serii E o łącznej wartości nominalnej 30 000 tys. zł. Wartość nominalna jednej sztuki obligacji wynosi 100 zł. Obligacje podlegają wykupowi 14 lutego 2013 roku, według ich

wartości nominalnej zaś odsetki płatne będą w okresach sześciomiesięcznych. Obligacje są oprocentowane według stawki WIBOR 6M plus marża.

4. W dniu 24 lutego 2012 roku spółka GANT Development S.A. podpisała aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 27 lutego 2008 roku, w maksymalnej kwocie 20 000 tys. zł, udzielonego przez Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. z siedzibą w Warszawie. Bank przedłużył termin spłaty kredytu o 6 miesięcy tj. do dnia 23 sierpnia 2012 roku.
5. W dniu 29 marca 2012 roku GANT Development S.A. dokonał wykupu 28.850 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii AA, wyemitowanych w dniu 8 marca 2010 roku na kwotę (wraz z odsetkami) w wysokości 29 675 tys. zł.

1.14. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym (tj. 31 marca 2012 roku) miały miejsce następujące, istotne zdarzenia, mogące mieć wpływ na ocenę sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej GANT Development S.A.:

1. W dniu 5 kwietnia 2012 roku Zarząd GANT Development S.A. zawarł porozumienie jako akcjonariusz dominujący spółki BUDOPOL WROCŁAW S.A. z akcjonariuszami dominującymi spółki INTAKUS S.A. (Markiem Boryczyką, Iwoną Ludkowską oraz Piotrem Ludkowskim) dotyczące podjęcia czynności zmierzających do połączenia spółki BUDOPOL WROCŁAW S.A. ze spółką INTAKUS S.A. Zgodnie z porozumieniem strony ustaliły następujące istotne warunki, których spełnienie jest niezbędne dla poparcia przez strony fuzji powyższych spółek:
 - stosunek wymiany akcji spółki przejmowanej (INTAKUS S.A.) na akcje spółki przejmującej (BUDOPOL WROCŁAW S.A.) będzie wynosił 3 akcje spółki INTAKUS S.A. w zamian za 1 akcję spółki BUDOPOL WROCŁAW S.A.
 - zawarcie porozumienia z wierzycielami spółki INTAKUS S.A. przewidującego restrukturyzację zadłużenia.
2. W dniu 5 kwietnia 2012 roku dokonany został wpis do rejestru zastawów, zastawu rejestrowego do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 100 000 tys. zł na 30.595 certyfikatach inwestycyjnych Gant Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Krakowie reprezentowanego przez FORUM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, z siedzibą w Krakowie, tj. na 17.630 certyfikatach inwestycyjnych serii D. Zastaw ustanowiony został na dobezpieczenie roszczeń obligatariuszy, reprezentowanych przez Administratora zastawu na podstawie Umowy ustanowienia zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy Emitentem a ww. Administratorem Zastawu z dnia 29 marca 2012 roku, z tytułu obligacji wyemitowanych przez Emitenta w dniu 28 marca 2012 roku, zgodnie z Warunkami Emisji obligacji odsetkowych na okaziciela serii G z terminem wykupu w dniu 26 kwietnia 2012 roku, o łącznej wartości nominalnej w wysokości 9 850 tys. zł.
3. W dniu 11 kwietnia 2012 roku ustanowiona została hipoteka łączna do najwyższej sumy 30 000 tys. zł, na nieruchomościach położonych w Krakowie, dzielnica Podgórze, stanowiące własność spółki GANT PM Sp. z o.o. Pod Fortem s.k.a. Powyższa hipoteka łączna obejmuje również nieruchomość położoną w miejscowości Raclawice Wielkie, będące własnością spółki GANT PMR Sp. z o.o. Raclawice s.k.a., nieruchomość położoną w miejscowości Żerniki Małe, która to nieruchomość stanowi własność spółki GANT PM Sp. z o.o. Żerniki s.k.a., nieruchomość położoną w miejscowości Bogatynia, która to nieruchomość stanowi własność spółki GANT 1 Sp. z o.o. oraz na nieruchomości położonej w miejscowości Galowice, gmina Żurawina, stanowiącą własność Pana Karola Antkowiaka. Hipoteka łączna, o której mowa powyżej, wraz z zastawem rejestrowym ustanowionym do najwyższej sumy zabezpieczenia do 100 000 tys. zł na 30.595 certyfikatach inwestycyjnych Gant Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z/s w Krakowie reprezentowanego Przez FORUM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych z/s w Krakowie, tj. na 4.000 certyfikatów inwestycyjnych serii A stanowi łączne zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu obligacji wyemitowanych przez Emitenta zgodnie z Warunkami Emisji trzyletnich odsetkowych obligacji na okaziciela serii E, o łącznej wartości nominalnej w wysokości 30 000 tys. zł.

1.15. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki, w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Do najważniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na sytuację finansową Grupy oraz realizację planowanych wyników finansowych w kolejnym kwartale mogą należeć:

- dostępność kredytów i zewnętrznych źródeł finansowania dla deweloperów;
- wzrost kosztu pieniądza (opłaty za przygotowanie oferty kredytowej, za udzielenie kredytu, wprowadzenie wysokich progów przedsprzedaży mieszkań pozwalających na wypłatę transz kredytowych);
- wpływ ogólnosiłowego kryzysu rynków finansowych na polską gospodarkę i system bankowy;
- terminowe realizowanie prac budowlanych przez poszczególnych generalnych wykonawców;
- wprowadzanie zmian w projekcie architektonicznym w trakcie budowy;
- zrealizowanie zaplanowanego wolumenu sprzedaży, zarówno w ujęciu wartościowym jak i ilościowym. Grupa nie wyklucza sprzedaży mieszkań określonym pośrednikom jednorazowo ale taniej, w większych ilościach, gdyby miało jej takie przedsięwzięcie zapewnić szybszy zwrot poniesionych nakładów, przy jednoczesnym zapewnieniu zakładanego minimalnego poziomu rentowności;
- optymalne wykorzystanie posiadanych nieruchomości;
- aktywność akwizycyjna w nowych segmentach rynku;
- zmiany dotyczące otoczenia prawnego i gospodarczego;
- wielkość PKB, poziom inflacji, polityka stóp procentowych NBP, sytuacja na rynku pracy, wahania kursów walut;

- czynniki mające wpływ na cenę materiałów budowlanych, tj:
 - ceny ropy naftowej,
 - niskie limity emisji CO₂.
- tempo przygotowywania inwestycji związanych z organizacją EURO 2012;
- utrzymanie stabilnej sytuacji politycznej oraz tworzenie pozytywnego klimatu gospodarczego przez rząd i władze lokalne;
- potencjalne działania UOKiK prowadzące do nałożenia kar na spółki z Grupy chociażby były to działania nieumyślne i niewskazane wyraźnie w Ustawie, ale zdaniem UOKiK naruszające zbiorowe interesy konsumentów.

Czynniki te w przeważającej większości są niezależne od spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta.

Istotne czynniki wewnętrzne:

- zmiana struktury organizacyjnej Grupy GANT Development S.A. poprzez nabywanie i powoływanie nowych spółek celowych - głównie dla realizacji projektów inwestycyjnych oraz zmiany formy prawnej prowadzonej działalności w celu wykorzystania możliwości optymalizacji podatkowej;
- strukturalizacja holdingu (zawieranie umów holdingowych między GANT Development S.A. a spółkami celowymi z Grupy GANT Development S.A.);
- dalszy rozwój deweloperskiej sfery działalności Grupy GANT Development S.A.

Przedstawione czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotnie będą wpływały na dalszą działalność GANT Development S.A oraz Grupy, zarówno w bliższej jak i dalszej perspektywie. Czynniki zewnętrzne w zasadniczy sposób wpływają na generowanie popytu na nieruchomości rynku pierwotnego. Zarząd GANT Development S.A. ocenia pozytywnie perspektywy rozwoju oraz realizację przyjętych kierunków strategii Grupy.

W celu minimalizacji ryzyka rynkowego, Grupa podchodzi ostrożnie i selektywnie w stosunku do nowych projektów. Elastycznie dostosowuje się do wymogów instytucji finansowych poprzez etapowanie inwestycji i zmniejszanie ich skali w krótkim okresie. Bardzo istotna jest ocena rentowności projektów i szukanie możliwości optymalizacji kosztowych.

Zarząd pozytywnie ocenia plany sprzedaży mieszkań i lokali usługowych w inwestycjach już rozpoczętych i przygotowywanych do realizacji.

1.16. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Grupa nie odnotowała niepowodzeń w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, ponadto Zarząd dokłada usilnych starań, aby minimalizować ryzyko wystąpienia niepowodzeń lub zakłóceń w przyszłej działalności.

Informujemy również, że nie występują istotne opóźnienia w realizacji robót przez generalnych wykonawców zakontraktowanych w spółkach celowych w Grupie Kapitałowej. Koszty oraz spodziewane przychody są na bieżąco monitorowane, tak aby zakładana rentowność nie ulegała istotnym zmianom.

W I kwartale 2012 roku zawarto przedwstępne i ostateczne umowy sprzedaży, osiągając sprzedaż na poziomie:

- 85% sprzedanych mieszkań II etapu inwestycji położonej przy ul. 10 Sudeckiej Dywizji Zmechanizowanej w Opolu (inwestycja zakończona, po prawomocnym pozwoleniu na użytkowanie),
- 99% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych I etapu inwestycji położonej przy ul. Karpia w Poznaniu (inwestycja zakończona, po prawomocnym pozwoleniu na użytkowanie),
- 65% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych II etapu inwestycji położonej przy ul. Karpia w Poznaniu (inwestycja zakończona, po prawomocnym pozwoleniu na użytkowanie),
- 98% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych II etapu inwestycji położonej w Stabłowicach we Wrocławiu (inwestycja zakończona, po prawomocnym pozwoleniu na użytkowanie),
- 96% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych II etapu inwestycji położonej przy ul. Myśliwskiej w Gdańsku (inwestycja zakończona, po prawomocnym pozwoleniu na użytkowanie),
- 99% sprzedanych mieszkań III etapu inwestycji położonej przy ul. Opolskiej we Wrocławiu inwestycja zakończona, po prawomocnym pozwoleniu na użytkowanie),
- 84% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych inwestycji położonej przy ul. Legnickiej we Wrocławiu (inwestycja zakończona, po prawomocnym pozwoleniu na użytkowanie),
- 82% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych I etapu inwestycji położonej przy ul. Sokołowskiej w Warszawie (inwestycja zakończona, po prawomocnym pozwoleniu na użytkowanie),
- 49% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych I etapu inwestycji położonej przy Al. Zwycięzców w Polanicy Zdroju (inwestycja w trakcie budowy),
- 10% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych II etapu inwestycji położonej przy Al. Zwycięzców w Polanicy Zdroju (inwestycja w trakcie budowy),
- 38% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych inwestycji „Odra Tower” położonej we Wrocławiu (inwestycja w trakcie budowy).

- 18% sprzedanych mieszkań III etapu inwestycji położonej przy ul. 10 Sudeckiej Dywizji Zmechanizowanej w Opolu (inwestycja w trakcie budowy),
- 18% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych IV etapu inwestycji położonej przy ul. Karpią w Poznaniu (inwestycja w trakcie budowy),
- 21% sprzedanych mieszkań i lokali inwestycji położonej przy ul. Malczewskiego w Gdańsku (inwestycja w trakcie budowy),
- 20% sprzedanych mieszkań i lokali inwestycji położonej przy ul. Na Grobli we Wrocławiu (inwestycja w trakcie budowy),
- 14% sprzedanych mieszkań i lokali inwestycji położonej przy ul. Bochenka w Krakowie (inwestycja w trakcie budowy),
- 15% sprzedanych mieszkań i lokali inwestycji położonej przy ul. Kamieńskiego we Wrocławiu (inwestycja w trakcie budowy),
- 2% sprzedanych mieszkań i lokali inwestycji położonej przy ul. Raclawickiej we Wrocławiu (inwestycja w trakcie budowy),

Aktualnie projekty realizowane są m.in.: w Warszawie, Poznaniu, Gdańsku, Wrocławiu, Opolu i Polanicy Zdrój. Obecnie Grupa GANT Development S.A. jest jedynym deweloperem o ogólnopolskim zasięgu. W 2011 roku wprowadziła oraz wprowadza jako "premiery 2012" do oferty nowe inwestycje:

- 1) we Wrocławiu - Odra Tower, ul. Kamieńskiego I etap "Nord Haus", ul. Raclawicka "Solaris Park", Raclawice Wielkie "Primavera", Na Grobli,
- 2) w Gdańsku - osiedle "Polonica" przy ulicy Malczewskiego,
- 3) w Krakowie - osiedle "Amber Park" przy ulicy Bochenka,
- 4) kontynuowaliśmy etapowane inwestycje Poznań - IV etap i Opole "Przylesie" III etap,
- 5) uruchomiliśmy budowę domów jednorodzinnych w Żernikach Małych.

Grupa GANT Development S.A. dokłada szczególnych starań, aby realizować przyjęte plany sprzedaży m.in. poprzez kontynuowanie promocji cieszących się aprobatą klientów, jak również wprowadzanie nowych promocji, dostosowanych do ich oczekiwań. Stosowany od początku działalności system płatności 10/90 (który jest standardowym systemem w Grupie GANT Development S.A.) zapewnia klientom znacznie większe bezpieczeństwo transakcji, ponieważ 90% ceny nieruchomości jest płacone dopiero gdy mieszkanie jest już gotowe do oddania. Należy również zaznaczyć że system ten jest obecnie rzadko oferowany przez innych deweloperów. Grupa rozważa w tej chwili wprowadzenie nowych instrumentów promujących zakup naszych mieszkań poprzez wspomaganie finansowania zakupu w formie pożyczek udzielanych nabywcom. Nadal dużym zainteresowaniem wśród klientów cieszy się program „Podaj swoją cenę” – umożliwiający klientowi licytowanie ceny mieszkania, za pośrednictwem strony internetowej. Również kolejne promocje wprowadzone w 2010 roku i kontynuowane w roku 2011, znacznie uatrakcyjniły ofertę Grupy, między innymi:

- wykończenie mieszkania – propozycja dla klientów Grupy, przygotowana we współpracy z redNet Dom – firmą specjalizującą się w projektowaniu, aranżacji i wykończeniu wnętrz – umożliwia profesjonalną pomoc przy wykończeniu mieszkania. Dla klientów Grupy przygotowane zostały trzy opcje wykończenia mieszkania: Comfort, Premium, Prestige.
- profesjonalne zarządzanie najmem - to propozycja dla klientów, którzy zakupili mieszkanie z myślą o czerpaniu zysków z najmu. GANT Development S.A. współpracując w tym zakresie z redNet Management, umożliwia klientom skorzystanie z usług profesjonalnego zarządzania najmem.
- „Zmień na nowe” – jest to program skierowany do osób, które chcą zmienić dotychczasowe mieszkanie na nowe. GANT Development S.A. oferuje kompleksowy program, od wyboru nowego mieszkania poprzez sprzedaż starego mieszkania za pośrednictwem ogólnopolskiego doradcy – Home&Broker, uzyskanie preferencyjnego kredytu, wykończenie nowego mieszkania przez redNet Dom oraz organizację przeprowadzki.
- karta rabatowa przyznawana klientom (którzy podpisali przedwstępne lub ostateczne umowy sprzedaży lokali), upoważnia do uzyskania rabatu przy zakupie w sklepach partnerskich dostawców, z którymi Grupa podpisała umowy.

Rok 2011 roku jest kolejnym okresem, w którym inwestycje prowadzone przez Grupę GANT Development S.A. cieszyły się niestąbnym zainteresowaniem. Odzwierciedleniem tego jest zajęcie pierwszego miejsca we Wrocławiu, w kategorii firma deweloperska, w rankingu „Mieszkaniowa Marka Roku”. GANT Development S.A. dostał również nagrodę Excellent Service za najlepszą obsługę klientów na targach mieszkaniowych w Gdańsku, a krakowska inwestycja „Na Olszy” zwyciężyła w konkursie Fasada Roku 2010. Gant Development S.A. otrzymał także prestiżowe wyróżnienie – zajął 26-ste miejsce wśród największych Spółek Deweloperskich Europy Środkowo Wschodniej w rankingu CiJ Journal.

Przewidywane efekty realizowanych i będących w przygotowaniu inwestycji zostaną zaprezentowane w sprawozdaniach finansowych w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Wyjaśnienie dotyczące wyniku finansowego za I kwartał 2012 roku:

Na ukształtowanie się wyniku za okres 3 miesięcy kończący się dnia 31 marca 2012 roku miały wpływ następujące najistotniejsze czynniki:

- przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych: pozytywny wpływ na wynik netto wyniósł +18 290 tys. zł. Najistotniejszy wpływ na wartość przeszacowań miała rewaluacja wartości następujących nieruchomości:
 - Nieruchomości mieszkaniowe w Katowicach +24 503 tys. zł,
 - Centrum Handlowe Marino we Wrocławiu - 6 213 tys. zł (wycena różnic kursowych od rewaluacji CH Marino),

- ujęcie kosztów z tytułu transakcji płatności w formie akcji: negatywny wpływ na wynik netto wyniósł - 385 tys. zł (za okres 3 miesięcy kończący się dnia 31 marca 2011 roku negatywny wpływ na wynik netto w kwocie - 632 tys. zł).
- wycena na dzień bilansowy kredytów walutowych: pozytywny wpływ na wynik netto wyniósł +798 tys. zł (za okres 3 miesięcy kończący się dnia 31 marca 2011 roku wpływ różnic kursowych z wyceny kredytów był negatywny i wyniósł -1 583 tys. zł).
- wycena wg wartości godziwej posiadanych akcji spółki INTAKUS S.A.: negatywny wpływ na wynik netto w kwocie - 647 tys. zł.

1.17. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 27 kwietnia 2012 roku.

II. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZADANIA FINANSOWEGO

2.1. Nota 1 - Świadczenia pracownicze

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	259 260	19,94
Przyznane w okresie	-	n.d.
Umorzone w okresie	-	n.d.
Wykonane w okresie	-	n.d.
Wygasłe w okresie	-	n.d.
Warranty na koniec okresu	259 260	19,94
Warranty z prawem wykonania na koniec okresu	-	n.d.

Koszty z tytułu transakcji płatności w formie akcji w wysokości 344 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 B	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	3 369 994
Szacowany koszt programu na dzień 31 marca 2012 r. po uwzględnieniu warunków nabywania uprawnień	1 159 444	2 062 223	3 221 667
Koszt programu za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r.	-	344 024	344 024

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
		Liczba (szt.)	Średnia ważona cena wykonania (PLN)
Warranty na początek okresu		475 000	1,14
Przyznane w okresie		-	n.d.
Umorzone w okresie		-	n.d.
Wykonane w okresie		-	n.d.
Wygasłe w okresie		-	n.d.
Warranty na koniec okresu		475 000	1,14
Warranty z prawem wykonania na koniec okresu		-	n.d.

Koszty z tytułu transakcji płatności w formie akcji w wysokości 41 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 B	Razem
Ilość wyemitowanych warrantów	600 000	600 000	1 200 000
Oszacowana wartość jednostkowa warrantu na dzień przyznania	0,41	0,56	
Łączna wartość warrantów na dzień przyznania	246 237	336 079	582 316
Szacowany koszt programu na dzień 31 marca 2012 r. po uwzględnieniu warunków nabywania uprawnień	194 937	234 886	429 823
Koszt programu za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 r.	-	40 485	40 485

2.2. Nota 2 - Zapasy

Struktura zapasów Grupy Kapitałowej GANT Development S.A.

Stan zapasów	w tys. zł		
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Materiały (wg ceny nabycia)	309	532	122
Produkcja w toku (wg kosztu wytworzenia)	242 518	315 831	290 198
Produkty gotowe	1 383	1 900	789
Towary	292 053	350 984	352 384
Inne	9 587	13 839	21 883
RAZEM	545 850	683 086	665 376

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku Grupa nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość zapasów, wykorzystała natomiast 143 tys. zł odpisu aktualizującego z lat poprzednich.

Na dzień 31 marca 2012 roku zapasy wyceniane w cenie sprzedaży netto stanowiły wartość 1 383 tys. zł.

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

Zatem produkcja w toku wykazywana w aktywach skonsolidowanego bilansu, stanowiąca aktywowane koszty budów, jest w części zabezpieczona poprzez cesję wierzytelności z tytułu zawartych umów z nabywcami mieszkań i lokali.

2.3. Nota 3 - Dane o odpisach aktualizujących wartość należności w Grupie*Zmiany stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych*

Wyszczególnienie	w tys. zł		
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Stan na początek okresu	9 166	6 397	6 397
Zwiększenia (z tytułu)	204	3 340	21
- utworzenie odpisu aktualizującego	204	3 340	21
- nabycie jednostki zależnej	-	-	-
Zmniejszenia (z tytułu)	147	571	5
- spłata zadłużenia (rozwiązanie odpisu)	118	462	5
- wykorzystanie rezerwy	29	109	-
- likwidacja spółki	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	9 223	9 166	6 413

2.4. Nota 4 - Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*Struktura rodzajowa*

Wyszczególnienie	w tys. zł		
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	18 605	16 384	23 942
Inne środki pieniężne	722	671	2 182
Inne aktywa pieniężne	-	-	-
RAZEM	19 327	17 055	26 124

2.5. Nota 5 - Kapitał akcyjny

Na dzień 31 marca 2012 roku kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego (Grupy) wynosił 20 500 tys. zł i był podzielony na 20.499.953 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Struktura kapitału zakładowego na dzień 31 marca 2012 roku:

Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji (w szt.)	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
A	Uprzywilejowane, imienne	5 głosów na WZA	Akcjonariusz może zbyć akcje 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	600.000	1 zł	aport	04.07.2001
B	Zwykłe, na okaziciela	Brak	Brak	19.899.953	1 zł	gotówka/aport*	-----

** Obecna struktura kapitału zakładowego jest wynikiem asymilacji akcji:*

- w dniu 13 sierpnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki GANT Development S.A. podjęło uchwałę, na podstawie której dokonano asymilacji akcji serii D (4.880.676 szt.), F (1.061.182 szt.), G (1.500.000 szt.), H (300.000 szt.), J (1.912.818 szt.), K (526.000 szt.) z akcjami serii B. W dniu 10 stycznia 2008 roku została zarejestrowana w KRS zmiana struktury kapitału zakładowego Spółki.

- w dniu 13 października 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki GANT Development S.A. podjęło uchwałę, na podstawie której dokonano asymilacji wszystkich akcji serii E (778.986 szt.) i akcji serii M (416.664 szt.) z akcjami serii B. W dniu 26 listopada 2009 roku została zarejestrowana w KRS zmiana struktury kapitału zakładowego Spółki.
 - w dniu 26 kwietnia 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki GANT Development S.A. podjęło uchwałę, na podstawie której dokonano asymilacji wszystkich akcji serii I (800.000 szt.), M (713.236 szt.), P (800.000 szt.) z akcjami serii B. W dniu 31 sierpnia 2010 roku została zarejestrowana w KRS zmiana struktury kapitału zakładowego Spółki.
 - w dniu 31 lipca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki GANT Development S.A. podjęło uchwałę o dokonaniu asymilacji wszystkich akcji serii N i R z akcjami serii B. W dniu 25 października 2010 roku została zarejestrowana w KRS zmiana struktury kapitału zakładowego spółki GANT Development S.A. poprzez asymilację 3.223.580 akcji na okaziciela serii N i 1.158.473 akcji na okaziciela serii R z akcjami na okaziciela serii B.
1. W dniu 28 kwietnia 2010 roku zostało zarejestrowane w KRS obniżenie kapitału zakładowego GANT Development S.A. o kwotę 12 000 zł (w drodze umorzenia dobrowolnego 12.000 akcji na okaziciela serii B) z jego jednoczesnym podwyższeniem o kwotę 3.223.580 zł, poprzez emisję akcji serii N.
 2. W dniu 18 maja 2010 roku zostało zarejestrowane w KRS warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 518 520 zł poprzez emisję nie więcej niż 259.260 akcji zwykłych na okaziciela serii O1 o wartości nominalnej 1 zł każda oraz nie więcej niż 259.260 akcji zwykłych na okaziciela serii O2 o wartości nominalnej 1 zł każda. Celem warunkowego podwyższenia kapitału jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii O1 i O2 posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A i B, wyemitowanych na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 kwietnia 2010 roku.
 3. W dniu 31 lipca 2010 roku NWZA GANT Development S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, o kwotę 1 158 473 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. W dniu 8 października 2010 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na rynku równoległym 1.158.473 akcji na okaziciela serii R spółki GANT Development S.A. (warunkiem wprowadzenia akcji serii R do obrotu giełdowego z dniem 12 października 2010 roku, było dokonanie przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 12 października 2010 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLGANT000014).
 4. W dniu 31 sierpnia 2010 roku zostało zarejestrowane warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 2.000.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii S o wartości nominalnej 1 zł. Celem warunkowego podwyższenia kapitału jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii S posiadaczom obligacji zamiennych na akcje serii ZA, emitowanych na podstawie uchwały posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A i B, wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 31 lipca 2010 roku.
 5. W dniu 26 lipca 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki zatwierdziła regulamin przyjęty przez Zarząd Spółki w dniu 12 lipca 2011 roku, dotyczący wykupu akcji własnych Spółki. Zgodnie z treścią regulaminu w ramach procesu wykupu akcji własnych maksymalna liczba akcji nabytych przez Spółkę nie może przekroczyć 2.000.000 akcji własnych. Na wykup akcji własnych Spółka przeznaczy środki własne zgromadzone w kapitale zapasowym, do kwoty nieprzekraczającej 20 000 tys. zł. Wykup akcji własnych realizowany jest od dnia 1 września 2011 roku do dnia zwołania kolejnego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, nie dłużej jednak niż do czasu wyczerpania przeznaczonych na ten cel środków. Transakcje wykupu akcji własnych będą realizowane wyłącznie poprzez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. z wyłączeniem zawierania transakcji pakietowych. Celem wykupu akcji własnych Spółki jest ich umorzenie oraz obniżenie kapitału zakładowego. Do dnia 13 kwietnia 2012 roku, Spółka nabyła 307.968 akcji własnych.

2.6. Nota 6 - Kredyty bankowe i pożyczki

Nazwa spółki w Grupie	Nazwa banku	Saldo kredytu/pożyczki na 31.03.2012 w tys. zł			Saldo kredytu/pożyczki na 31.12.2011 w tys. zł			zmiana stanu	Zabezpieczenia
		Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Razem	Krótko-terminowe	Długo-Terminowe	Razem		
BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o.	Bank Pocztowy S.A.	594	3 608	4 202	562	3 749	4 311	-109	hipoteka zwykła w kwocie 5 660 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 3 396 tys. zł na, będącej w użytkowaniu wieczystym przez Budopol-Racławicka Sp. z o.o., nieruchomości zabudowanej położonej we Wrocławiu przy ul. Racławickiej; weksel własny in blanco wystawiony przez pożyczkobiorcę wraz z deklaracją wekslową; zastaw rejestrowy na udziałach Budopol-Racławicka Sp. z o.o.; cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości obciążonej w/w hipotekami; cesja wierzytelności należnych pożyczkobiorcy z tytułu najmu lokali we Wrocławiu przy ul. Racławickiej.
GANT Development S.A.	BPS S.A.	18 149	-	18 149	23 072	-	23 072	-4 923	hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 36 535 tys. zł ustanowiona na, będącej własnością GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Kozia Górka s.k.a., nieruchomości położonej w Łaziskach, 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; hipoteka łączna umowna do wysokości 42 500 tys. zł na, będącej własnością GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Łukaszowice S.k.a., nieruchomości położonej w Łukaszowicach oraz na, będącej własnością GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RACŁAWICE S.k.a. nieruchomości położonej w Racławicach Wielkich; trzy weksle własne in blanco wystawione przez kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową.
GANT Development S.A.	kredyty na samochody (głównie Santander Consumer Bank S.A.)	181	154	335	188	200	388	-53	przeniesienie prawa własności pojazdu kredytowanego; cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia pojazdu kredytowanego.
GANT Development S.A.	Raiffeisen Bank Polska S.A (karta kredytowa)	54	-	54	27	-	27	27	
GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RYNEK s.k.a.	Raiffeisen Bank Polska S.A	-	-	-	1 385	10 128	11 513	-11 513	hipoteka zwykła łączna w kwocie 3 175 tys. EUR oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 1 588 tys. EUR na 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.
GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością PRZYLESIE S.k.a.	BRE BANK HIPOTECZNY S.A	3 624	-	3 624	3 266	-	3 266	358	hipoteka do kwoty 29 405 tys. zł ustanowiona na, będącej własnością GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością PRZYLESIE S.k.a. nieruchomości położonej w Opolu przy ul. 10 Sudeckiej Dywizji Zmechanizowanej; zastaw rejestrowy na akcjach GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością PRZYLESIE S.k.a.; cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia

									inwestycji od ryzyk budowlanych; cesja wierzytelności z umów zawieranych z nabywcami lokali realizowanych w ramach inwestycji,.
GANT ZN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 74 s.k.a.	BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	279	8 987	9 266	293	9 614	9 907	-641	hipoteka kaucyjna do kwoty 4 521 tys. EUR ustanowiona na, będącej w użytkowaniu wieczystym przez GANT74 Sp. z o.o., nieruchomości zabudowanej położonej we Wrocławiu przy ul. Szewskiej; poręczenie KANTOR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GANT s.k.a.; zastaw rejestrowy na akcjach GANT ZN Sp. z o.o. 74 s.k.a.; cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości obciążonej w/w hipotekami; cesja wierzytelności należnych kredytobiorcy z tytułu najmu lokali we Wrocławiu przy ul. Szewskiej.
GANT PM 99 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SOKOŁOWSKA S.k.a.	Raiffeisen Bank Polska S.A	69 900	-	69 900	126 949	-	126 949	-57 049	hipoteka zwykła w kwocie 200 000 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 100 000 tys. zł na, będącej w użytkowaniu wieczystym przez GANT PM 99 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sokołowska s.k.a., nieruchomości położonej we 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.
GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością JKM KARPIA S.k.a.	PKO BP S.A.	42 630	-	42 630	48 540	-	48 540	-5 910	hipoteka zwykła łączna w kwocie 75 641 tys. zł oraz hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 22 692 tys. zł na, będących własnością GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością JKM KARPIA 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 Karpią s.k.a.; cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia inwestycji od wszystkich ryzyk; cesja wierzytelności z umów zawieranych z nabywcami lokali realizowanych w ramach inwestycji.
GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością LEGNICKA S.k.a.	Alior Bank S.A.	4 070	-	4 070	7 459	-	7 459	-3 389	hipoteka umowna do wysokości 11 250 tys. zł na, będącej w użytkowaniu wieczystym przez GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością LEGNICKA S.k.a., nieruchomości gruntowej oraz na budynku stanowiącym odrębną własność położonym we Wrocławiu przy ul. Legnickiej; cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości obciążonej w/w hipoteką; cesja wierzytelności z nowo zawieranych umów z nabywcami lokali we Wrocławiu przy ul. Legnickiej; poręczenie GANT Development S.A.
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	Bank Zachodni WBK S.A.	3 851	98 728	102 579	4 061	105 825	109 886	-7 307	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; gwarancja korporacyjna GANT Development S.A.; 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.
BUDOPOL-WROCLAW S.A., BUDOPOL GW Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.k.a.	ING Bank Śląski S.A.	13 960	-	13 960	13 300	-	13 300	660	hipoteka kaucyjna do kwoty 11 310 tys. zł oraz hipoteka umowna do kwoty 16 072 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. Ordona i Olimpijskiej; hipoteka kaucyjna do kwoty 4 500 tys. zł. oraz hipoteka umowna do kwoty 6 428 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.; cesja wierzytelności, przysługujących kredytobiorcy od wybranych kontrahentów, wynikających z zawartych umów o roboty budowlane.
GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Na Grobli S.k.a.	Bank Pocztowy S.A.	-	2 621	2 621	-	-	-	2 621	Hipoteka do wysokości 15 385 tys. zł ustanowiona na nieruchomości gruntowej należącej do GANT PMR Sp. z o.o. NA GROBLI S.k.a., położonej we Wrocławiu przy ulicy Na Grobli; weksel własny In Blanco wraz z deklaracją wekslową; cesja praw z polisy ubezpieczeniowej od ryzyk budowlanych; Gwarancja korporacyjna GANT Development S.A.;

GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Na Grobli S.k.a.	Bank Pocztowy S.A.	-	211	211	-	-	-	211	Hipoteka do wysokości 800 tys. zł ustanowiona na nieruchomości gruntowej należącej do GANT PMR Sp. z o.o. NA GROBLI S.k.a., położonej we Wrocławiu przy ulicy Na Grobli; weksel własny In blanco wraz z deklaracją wekslową; cesja praw z polisy ubezpieczeniowej od ryzyk budowlanych; gwarancja korporacyjna GANT Development S.A.;
GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ODRA TOWER S.k.a.	Millennium Bank S.A.	-	28 835	28 835	-	18 467	18 467	10 368	hipoteka do kwoty 97 750 tys. zł ustanowiona na, będącej własnością GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ODRA TOWER s.k.a., nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Sikorskiego; zastaw rejestrowy i blokada z zastawem zwykłym na akcjach GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ODRA TOWER s.k.a.; poręczenie GANT DEVELOPMENT S.A.; cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia inwestycji od ryzyk budowlanych; cesja wierzytelności z umów zawieranych z nabywcami lokali realizowanych w ramach inwestycji.
GANT Zarządzanie Nieruchomościami Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ORZEL S.k.a.	Santander Consumer Bank S.A.	14	5	19	18	5	23	-4	przeniesienie prawa własności pojazdu kredytowanego; cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia pojazdu kredytowanego.
GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SUDETY S.k.a.	Alior Bank S.A.	-	5 835	5 835	-	4 243	4 243	1 592	hipoteka umowna do wysokości 37 800 tys. zł na, będącej w użytkowaniu wieczystym przez GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SUDETY S.k.a., nieruchomości położonej w Polanicy Zdrój przy ul. Fabrycznej oraz Alei Zwycięzców; poręczenie GANT DEVELOPMENT S.A.; cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia inwestycji od ryzyk budowlanych; cesja wierzytelności z umów zawieranych z nabywcami lokali realizowanych w ramach inwestycji.
GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SUDETY S.k.a.	Alior Bank S.A.	-	-	-	-	191	191	-191	hipoteka umowna do wysokości 1 200 tys. zł na, będącej w użytkowaniu wieczystym przez GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SUDETY S.k.a., nieruchomości położonej w Polanicy Zdrój przy ul. Fabrycznej oraz przy Alei Zwycięzców; poręczenie GANT DEVELOPMENT S.A.; cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia inwestycji od ryzyk budowlanych.
GANT ZN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością KAMIENSKIEGO BIURA S.k.a.	Raiffeisen Bank Polska S. A.	275	3 483	3 758	225	3 779	4 004	-246	hipoteka do kwoty 1 650 tys. EUR ustanowiona na, będącej własnością GANT ZN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością KAMIENSKIEGO BIURA S.k.a., nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Kamieńskiego; cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości obciążonej w/w hipoteką; cesja wierzytelności należnych kredytobiorcy z tytułu najmu lokali we Wrocławiu przy ul. Kamieńskiego.
Spółka Mieszkaniowa DOM Sp. z o.o.	PEKAO SA	488	-	488	425	-	425	63	weksel własny in blanco wystawiony przez kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową; poręczenie GANT Development S.A.
GANT PMG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Malczewskiego S.k.a.	Getin Noble Bank S.A.	-	4 450	4 450	-	-	-	4 450	Hipoteka do kwoty 21 900 tys. zł ustanowiona na będącej własnością GANT PMG Sp. z o.o. MALCZESKIEGO S.k.a. nieruchomości, położonej w Gdańsku przy ul. Malczewskiego; weksel własny In blanco wraz z deklaracją wekslową; przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej od ryzyk budowlano-montażowych; przelew wierzytelności z umów zawartych i zawieranych z nabywcami lokali i miejsc postojowych realizowanych w ramach inwestycji; poręczenie cywilne udzielone przez współnika kredytobiorcy GANT PMG Sp. z o.o.
Centrum Usług Księgowych Gant Sp. z o.o.	Mercedes-Benz Bank Polska S.A.	40	76	116	39	86	125	-9	przeniesienie prawa własności pojazdu kredytowanego; cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia pojazdu kredytowanego.
RAZEM		158 109	156 993	315 102	229 809	156 287	386 096	-70 994	

Oprocentowanie kredytów i pożyczek w PLN oparte jest na stopie WIBOR plus marża banku. Kredyty walutowe natomiast na stopie EURIBOR plus marża banku.

2.7. Nota 7 - Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

W okresie trzech miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2012 roku Grupa wyemitowała:

- obligacje zabezpieczone o łącznej wartości nominalnej 67 621 tys. zł,

W okresie trzech miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2012 roku Grupa wykupiła:

- obligacje zabezpieczone o łącznej wartości nominalnej 72 177 tys. zł,

Saldo długoterminowych dłużnych papierów wartościowych (obligacji) na dzień 31 marca 2012 roku wynosi 121 328 tys. zł.

Saldo długoterminowych dłużnych papierów wartościowych na dzień 31 marca 2011 roku wynosiło 154 981 tys. zł.

Saldo krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych na dzień 31 marca 2012 roku wynosi 160 110 tys. zł, w tym:

- weksle na kwotę 1 188 tys. zł,
- obligacje na kwotę 158 922 tys. zł.

Saldo krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych na dzień 31 marca 2011 roku wynosiło 53 678 tys. zł.

W ramach emisji obligacji zamiennych serii ZA w dniu 29 września 2010 roku („Dzień Emisji”) została przeprowadzona emisja, w formie zdematerializowanej, 26 000 obligacji serii ZA zamiennych na 1.040.000 akcji na okaziciela serii S. Wartość nominalna jednej obligacji serii ZA wynosi 1 000,00 złotych. Łączna wartość nominalna wszystkich wyemitowanych obligacji serii ZA wynosi 26 000 tys. zł. Cena emisyjna obligacji równa jest wartości nominalnej i wynosi 1 000,00 złotych.

Jeżeli obligacje serii ZA nie zostaną przedstawione do zamiany na akcje serii S w jednej z dat konwersji, zostaną wykupione przez Emitenta w dniu wykupu obligacji przypadającym na dzień 29 marca 2013 roku.

W odniesieniu do obligacji zamiennych na akcje, Spółka zobowiązana jest, zgodnie z wymaganiami MSR 32, do oddzielnego ujęcia w sprawozdaniu elementów zobowiązaniowego oraz kapitałowego złożonego instrumentu finansowego.

Element zobowiązaniowy w sprawozdaniu na 31 marca 2012 wyniósł 25 461 tys. zł.

Wartość bilansową elementu kapitałowego, stanowiącego opcję zamiany obligacji na akcje zwykłe, obliczono poprzez odjęcie wartości godziwej elementu zobowiązaniowego od wartości godziwej całego złożonego instrumentu finansowego.

Element kapitałowy w sprawozdaniu na 31 marca 2011 wyniósł 291 tys. zł.

W dniu 29 marca 2012 roku Budopol Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą Krakowie nabył na Rynku Obligacji GPW CATALYST 4.899 obligacji wyemitowanych przez GANT Development S.A. Cena nabycia wyniosła 5 037 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Termin wykupu obligacji przypada na 29 marca 2013 roku.

Obligacje zabezpieczone wyemitowane przez Grupę Gant Development S.A. według stanu na 31 marca 2012 roku

W dniu 11 maja 2009 roku została podjęta Uchwała Zarządu Gant Development S.A. nr 1/05/2009, na mocy której zostały wyemitowane obligacje zabezpieczone w wysokości 40 000 tys. zł, emitowane w II transzach. Emisja I transzy miała miejsce 15 lipca 2009 roku w wysokości 21 100 tys. zł, emisja II transzy miała miejsce 11 września 2009 roku w wysokości 18 900 tys. zł. Ostateczny termin wykupu dla transz przypada na 16 lipca 2012 roku. Celem emisji obligacji jest pozyskanie środków na finansowanie nowych przedsięwzięć mieszkaniowych w Warszawie, Gdańsku i Wrocławiu.

Zabezpieczeniem obligacji jest:

- hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 65 000 tys. zł ustanowiona przez spółkę GANT ZN Sp. z o.o. Orzeł s.k.a. na nieruchomościach stanowiących ich własność lub będących przedmiotem użytkowania wieczystego;
- hipoteka kaucyjna do kwoty 2 000 tys. zł, ustanowiona przez GANT PM Sp. z o.o. GANT Palace s.k.a. na nieruchomości stanowiącej jej własność.

W dniu 14 lipca 2011 roku miał miejsce częściowy wykup obligacji na łączną kwotę 5 262 tys. zł.

W dniu 23 kwietnia 2010 roku została podjęta Uchwała Zarządu Gant Development S.A. nr 4/IV/2010, na mocy której zostały wyemitowane obligacje zabezpieczone w wysokości 25 000 tys. zł. Emisja miała miejsce 2 lipca 2010 roku. Ostateczny termin wykupu transzy przypada na 30 czerwca 2012 roku. Celem emisji Obligacji jest dofinansowanie projektów znajdujących się w fazie początkowej należących do spółek – Odra Tower Sp. z o.o., GANT PM Sp. z o.o. Kąty 1 s.k.a. oraz GANT PM Sp. z o.o. Legnica s.k.a.

Zabezpieczeniem obligacji jest:

- hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 37 500 tys. zł ustanowiona przez Kapelanka Sp. z o.o. oraz GANT PMR Sp. z o.o. Raclawice s.k.a. na nieruchomościach stanowiących ich własność lub współwłasność.

W dniu 11 stycznia 2011 roku została podjęta Uchwała Zarządu Gant Development S.A. nr 4/I/2011, na mocy której zostały wyemitowane obligacje zabezpieczone w wysokości 35 000 tys. zł. Emisja miała miejsce 18 lutego 2011 roku. Ostateczny termin wykupu transzy przypada na 17 lutego 2014 roku

Zabezpieczeniem obligacji jest:

- hipoteka do kwoty 52 500 tys. zł ustanowiona przez SADIE INVESTMENTS Sp. z o.o. na nieruchomości będącej w użytkowaniu wieczystym;
- 16 600 tys. sztuk akcji spółki BUDOPOL-WROCŁAW S.A.;
- 925 tys. sztuk akcji spółki Gant Development S.A.

W dniu 12 maja 2011 została podjęta Uchwała Zarządu Belwederska Sp. z o.o. nr 1/V/2011 na mocy której zostały wyemitowane obligacje zabezpieczone w wysokości 15 000 tys. zł. Emisja miała miejsce 20 maja 2011 roku. Ostateczny termin wykupu przypada na 31 marca 2014 roku. Celem emisji jest finansowanie realizacji inwestycji przy ul. Belwederskiej w Warszawie.

Zabezpieczeniem obligacji jest:

- hipoteka do kwoty 15 000 tys. zł ustanowiona przez Belwederska Sp. z o.o. na nieruchomości stanowiącej jej własność.

W dniu 2 czerwca 2011 roku została podjęta Uchwała Zarządu Gant Development S.A. nr 1/VI/2011, na mocy której zostały wyemitowane obligacje zabezpieczone w wysokości 25 000 tys. zł. Emisja miała miejsce 21 czerwca 2011 roku. Ostateczny termin wykupu transzy przypada na 20 czerwca 2012 roku.

Zabezpieczeniem obligacji jest:

- hipoteka do kwoty 37 460 tys. zł ustanowiona przez Projekt Robotnicza Sp. z o.o. (obecnie GANT ZN Sp. z o.o. Robotnicza s.k.a.) na nieruchomości będącej w użytkowaniu wieczystym.

W dniu 5 października 2011 roku została podjęta Uchwała Zarządu GANT Development S.A. nr 1/X/2011, na mocy której zostały wyemitowane obligacje zabezpieczone w wysokości 25 000 tys. zł. Emisja miała miejsce 27 października 2011 roku. Ostateczny termin wykupu 25 października 2013 roku. Celem emisji jest finansowanie inwestycji prowadzonych w Grupie Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.

Zabezpieczeniem obligacji jest:

- hipoteka łączna do kwoty 52 000 tys. zł. ustanowiona przez GANT ZN Sp. z o.o. SM DOM s.k.a. na nieruchomościach stanowiących jej własność lub będących w użytkowaniu wieczystym.

W dniu 6 lutego 2012 roku została podjęta Uchwała Zarządu GANT Development S.A. Nr 1/II/2012, na mocy której zostały wyemitowane obligacje zabezpieczone w wysokości 30 000 tys. zł. Emisja miała miejsce 15 lutego 2012 roku. Ostateczny termin wykupu 14 luty 2013 roku. Celem emisji jest finansowanie realizacji inwestycji we Wrocławiu, Bogatyni, Krakowie i Warszawie.

Zabezpieczeniem obligacji jest:

- hipoteka łączna do kwoty 30 000 tys. zł. ustanowiona przez GANT 1 Sp. z o.o., GANT PMR Sp. z o.o. Racławice s.k.a., GANT PM Sp. z o.o. Żerniki s.k.a., Gant PM Sp. z o.o. POD FORTEM s.k.a. pana Karola Antkowiaka, na nieruchomościach stanowiących jej własność lub będących w użytkowaniu wieczystym
- Zastaw rejestrowy na Certyfikatach Inwestycyjnych na kwotę 100.000 tys. zł. wyemitowanych przez GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W dniu 12 marca 2012 roku została podjęta Uchwała Zarządu GANT Development S.A. Nr 1/III/2012, na mocy której zostały wyemitowane obligacje zabezpieczone w wysokości 20 800 tys. zł. Emisja miała miejsce 27 marca 2012 roku. Ostateczny termin wykupu 27 marca 2014 roku. Celem emisji jest spłata kredytu nr CRD/23211/06, zakup gruntów pod nowe inwestycje oraz współfinansowanie inwestycji prowadzonych przez spółki z Grupy Kapitałowej GANT Development S.A.

Zabezpieczeniem obligacji jest:

- hipoteka łączna do kwoty 41 776 tys. zł. ustanowiona przez GANT PMR Sp. z o.o. RYNEK s.k.a. na nieruchomościach stanowiących jej własność lub będących w użytkowaniu wieczystym
- Zastaw rejestrowy na Certyfikatach Inwestycyjnych na kwotę 130.000 tys. zł. wyemitowanych przez GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

W dniu 28 marca 2012 roku została podjęta Uchwała Zarządu GANT Development S.A. Nr 4/III/2012, na mocy której zostały wyemitowane obligacje zabezpieczone w wysokości 9 850 tys. zł. Emisja miała miejsce 28 marca 2012 roku. Ostateczny termin wykupu 26 kwiecień 2012 roku. Celem emisji jest pokrycie wydatków związanych z bieżącą działalnością.

Zabezpieczeniem obligacji jest:

- Zastaw rejestrowy na Certyfikatach Inwestycyjnych na kwotę 100.000 tys. zł. wyemitowanych przez GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Nabyte dłużne papiery wartościowe

W okresie trzech miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2012 roku Grupa otrzymała płatności w związku z wykupem przez emitenta:

- obligacji o łącznej wartości nominalnej 7 922 tys. zł,
- weksli o łącznej wartości nominalnej 18 tys. zł.

W okresie trzech miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2012 roku Grupa nie nabyła papierów wartościowych.

Saldo długoterminowych nabytych dłużnych papierów wartościowych na dzień 31 marca 2012 roku wynosi 0 tys. zł.

Saldo długoterminowych nabytych dłużnych papierów wartościowych na dzień 31 marca 2011 roku wynosiło 6 900 tys. zł.

Saldo krótkoterminowych nabytych dłużnych papierów wartościowych na dzień 31 marca 2012 roku wynosi 47 098 zł, w tym:

- weksle na kwotę 7 184 tys. zł,
- obligacje na kwotę 39 914 tys. zł.

Saldo krótkoterminowych nabytych dłużnych papierów wartościowych na dzień 31 marca 2011 roku wynosiło 45 539 tys. zł.

W dniu 17 marca 2010 roku spółka Kantor Sp. z o.o. s.k.a. wyemitował 38.528 szt. niezabezpieczonych, nieoprocentowanych, dyskontowych obligacji imiennych serii D, o wartości nominalnej 1.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej w wysokości 38.528 tys. zł, podlegających wykupowi po upływie 730 dni licząc od dnia emisji, tj. w dniu 16 marca 2012 roku. W dniu 16 marca 2012 spółka Kantor Sp. z o.o. s.k.a. wykupiła obligacje na kwotę 2 884 tys. zł. W dniu 29 marca 2012 roku spółka Kantor Sp. z o.o. s.k.a. wykupiła obligacje na kwotę 5 038 tys. zł. Na dzień 31 marca 2012 saldo obligacji wynosiło 30 606 tys. zł.

W dniu 24 kwietnia 2011 roku spółka Kantor Sp. z o.o. s.k.a. podpisała porozumienie z Budopol Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą Krakowie w sprawie niewykupionych obligacji. Zgodnie z porozumieniem termin wykupu obligacji został ustalony na 31 maja 2012 roku, dodatkowo strony porozumienia uzgodniły że za okres przypadający od dnia 16 marca 2012 do dnia wykupu obligacji, Obligatariuszowi przysługiwać będzie świadczenie pieniężne w wysokości odsetek odpowiadających dyskontu określonego w Odcinku zbiorowym, liczonych od wartości faktycznie niewykupionych obligacji.

Udzielone pożyczki

W okresie trzech miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2012 roku zmiany należności z tytułu udzielonych pożyczek dotyczą:

- udzielenia pożyczek w łącznej kwocie 23 701 tys. zł,
- spłaty udzielonych pożyczek w łącznej kwocie 19 666 tys. zł.

Kwalifikacja pożyczki	Saldo pożyczki na dzień 31.03.2012 w tys. zł	Saldo pożyczki na dzień 31.12.2011 w tys. zł
Pożyczki o zmiennym oprocentowaniu, w tym:	60 032	69 603
- długoterminowe	26 134	22 130
- krótkoterminowe	33 898	47 473
Pożyczki o stałym oprocentowaniu, w tym:	18 847	5 241
- długoterminowe	17	18
- krótkoterminowe	18 830	5 223
Suma	78 879	74 844

2.8. Nota 8 - Należności i zobowiązania warunkowe

Na dzień 31.03.2012 roku Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych.

2.9. Nota 9 - Sprawozdawczość wg segmentów działalności

Poniższa tabela przedstawia analizę segmentową na dzień 31 marca 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 marca 2011 roku, jako okresu porównawczego dla aktywów segmentu. Dla przychodów i zysku segmentu za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2012 oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31.03.2011 w okresie porównawczym.

	PRZYCHODY		WYNIK SEGMENTU		AKTYWA SEGMENTU		
	3 miesiący zakończone	3 miesiący zakończone	3 miesiący zakończone	3 miesiący zakończone	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
	31 marca 2012	31 marca 2011	31 marca 2012	31 marca 2011			
<u>Działalność kontynuowana</u>							
Działalność deweloperska	184 798	6 746	-4 117	-7 471	741 941	863 268	765 548
Działalność budowlana	25 488	33 948	158	2 411	107 104	112 155	100 904
Usługi najmu powierzchni komercyjnej	6 719	6 146	-4 357	-2 468	342 906	353 150	325 641
Usługi najmu powierzchni mieszkaniowej	2 969	2 869	23 538	42 730	155 652	131 577	125 944
Usługi holdingowe	21 862	7 173	10 862	1 409	1 185 115	872 669	969 142
Usługi finansowe	2	0	-2 411	-2 290	955 337	952 333	682 159
Pozostałe	1 387	1 332	-88	71	2 026	1 936	1 343
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	18 671	18 156	15 460
Udział w zysku jednostki współzależnej							
Przed wyłączeniami	243 225	58 214	23 585	34 392	3 508 752	3 305 244	2 986 141
Działalność zaniechana	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje wewnątrzgrupowe	-44 797	-37 286	-11 856	-6 424	-2 068 357	-1 742 851	-1 492 202
Wartości skonsolidowane po wyłączeniach	198 428	20 928	11 729	27 968	1 440 395	1 562 393	1 493 939

	PRZYCHODY OGÓŁEM		PRZYCHODY ZEWNĘTRZNE		PRZYCHODY WEWNĘTRZNE	
	3 miesiący zakończone	3 miesiący zakończone	3 miesiący zakończone	3 miesiący zakończone	3 miesiący zakończone	3 miesiący zakończone
	31 marca 2012	31 marca 2011	31 marca 2012	31 marca 2011	31 marca 2012	31 marca 2011
<u>Działalność kontynuowana</u>						
Działalność deweloperska	184 798	6 746	184 740	6 699	58	47
Działalność budowlana	25 488	33 948	4 273	5 645	21 215	28 303
Usługi najmu powierzchni komercyjnej	6 719	6 146	5 763	4 942	956	1 204
Usługi najmu powierzchni mieszkaniowej	2 969	2 869	2 945	2 869	24	0
Usługi holdingowe	21 862	7 173	492	559	21 370	6 614
Usługi finansowe	2	0	2	0	0	0
Pozostałe	1 387	1 332	213	214	1 174	1 118
Przed wyłączeniami	243 225	58 214	198 428	20 928	44 797	37 286
Działalność zaniechana	-	-	-	-	-	-
Transakcje wewnątrzgrupowe	-44 797	-37 286	0	0	-44 797	-37 286
Wartości skonsolidowane po wyłączeniach	198 428	20 928	198 428	20 928	0	0

2.10. Nota 10 - Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień przekazania raportu kwartalnego

Wykaz znaczących akcjonariuszy (posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu).

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna jednej akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Udział w kapitale zakładowym
Karol Antkowiak	1.998.826	3.846.826	1 zł	16,80%	9,75%
IPOPEMA TFI S.A.	2.826.082	2.826.082	1 zł	12,34 %	13,79%
Mirosław Bieliński (pośrednio i bezpośrednio)	2.696.284	2.696.284	1 zł	11,77%	13,15 %

W okresie od publikacji ostatniego raportu rocznego, tj. dnia 16 marca 2012 roku do dnia 27 kwietnia 2012 nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

2.11. Nota 11 - Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu

Posiadacz akcji	Łączna liczba akcji ^{*)}	Łączna wartość nominalna akcji (zł)
Karol Antkowiak	1 998 826	1 998 826
Janusz Konopka	200 496	200 496
Dariusz Małaszkiwicz	26 420	26 420
Adam Siemieniuk	17 000	17 000
Krzysztof Brzeziński	1 280	1 280

^{*)} członkowie organów uczestniczyli w ofercie publicznej, a stan posiadania został wskazany zgodnie z ostatnim dokonanym zawiadomieniem

W okresie od publikacji ostatniego kwartalnego tj. dnia 7 listopada 2012 roku do dnia 27 kwietnia 2012 nastąpiły poniższe zmiany w strukturze własności akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta:

- w dniu 29 listopada 2011 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej – Pan Janusz Konopka nabył w trybie pozasesyjnym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., 105 396 akcji Emitenta za średnią cenę 5,95 zł za akcję,
- w dniu 31 stycznia 2012 Członek Zarządu – Krzysztof Brzeziński zawiadomił, że w roku 2011 nabył 1 280 sztuk akcji Emitenta :
 - w dniu 30.05.2011 r. 100 sztuk akcji po średniej cenie 13,18 zł;
 - w dniu 31.05.2011 r. 200 sztuk akcji po średniej cenie 12,99 zł;
 - w dniu 01.06.2011 r. 100 sztuk akcji po średniej cenie 12,22 zł;
 - w dniu 05.07.2011 r. 400 sztuk akcji po średniej cenie 11,87 zł;
 - w dniu 22.07.2011 r. 480 sztuk akcji po średniej cenie 10,65 zł.
- w dniu 20 marca 2012 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej – Pan Janusz Konopka nabył w trybie sesyjnym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., 5000 akcji Emitenta za cenę 8,9 zł za akcję.

2.12. Nota 12 - Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień 31.03.2012 roku spółki z Grupy Kapitałowej GANT Development S.A. były stroną następujących postępowań sądowych:

- 1) Pozew Rafael Investment Sp. z o.o. przeciwko I.O. Venezia I. Ogonowska, W. Nachiło Sp. j., postępowanie toczy się w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia – Fabrycznej IV Wydział Gospodarczy.

Niżej wymienione sprawy sądowe są nadal otwarte:

- 1) Pozew przeciwko I.O. Venezia I. Ogonowska, W. Nachiło Sp. j., o odszkodowanie i czynsz najmu, wartość przedmiotu sporu – 1 578 tys. zł. Sprawa w toku.

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2011 roku zostały zakończone następujące sprawy:

- 1) Pozew Mostostal Ventures Sp. z o.o. przeciwko Gant PM spółka z o.o. Pod Fortem s.k.a., przedmiotem sprawy był zwrot kaucji gwarancyjnej, wartość przedmiotu sporu – 1 392 tys. Strony zawarły ugodę sądową.

2.13. Nota 13 - Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa Kapitałowa GANT Development S.A. nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

2.14. Nota 14 - Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki, udzieleniu gwarancji łącznie jednemu podmiotowi jednostce zależnej, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym aktywne były następujące poręczenia lub gwarancje:

- 1) Poręczenie cywilne do kwoty 30 750 tys. zł*, udzielone przez GANT Development S.A. spółce BUDOPOL-WROCŁAW S.A., spółce BUDOPOL GW Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością s.k.a. oraz spółce ZEBUD BUDOPOL GW Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością s.k.a., stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego 29 lipca 2010 roku przez ING Bank Śląski S.A. (wraz z późniejszymi zmianami) w wysokości 15 000 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 28 lipca 2012 roku. Poręczenie jest ważne do 03 sierpnia 2020 roku.
- 2) Gwarancja korporacyjna do kwoty 220 000 tys. zł*, udzielona przez Development S.A. spółce GANT PM 99 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SOKOŁOWSKA s.k.a., stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego 26 września 2007 roku przez Raiffeisen Bank Polska S.A. (wraz z późniejszymi zmianami) w wysokości 205 000 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 29 czerwca 2012 roku. Gwarancja jest ważna do 29 czerwca 2015 roku. Kredyt częściowo spłacony.
- 3) Poręczenie cywilne do kwoty 2 000 tys. zł*, udzielone przez GANT Development S.A. spółce GANT PM 99 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SOKOŁOWSKA s.k.a., stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowej wystawionej 3 lutego 2012 roku przez ALIOR Bank S.A. w wysokości 1 000 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 16 stycznia 2015 roku. Poręczenie jest ważne do 16 stycznia 2017 roku.
- 4) Poręczenie wekslowe do kwoty 90 000 tys. zł*, udzielone przez GANT Development S.A. oraz KANTOR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GANT s.k.a. spółce GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością JKM KARPIA s.k.a., stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego 29 sierpnia 2008 roku przez PKO BP S.A. (wraz z późniejszymi zmianami) w wysokości 75 641 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty 31 grudnia 2012 roku. Poręczenie jest ważne do dnia 31 grudnia 2013 roku lub do dnia całkowitej spłaty kredytu. Kredyt częściowo spłacony.
- 5) Gwarancja korporacyjna do kwoty 2 000 tys. EUR (co stanowi równowartość 8 323 tys. zł wg kursu średniego NBP z dnia 30.03.2012 r.), udzielona przez GANT Development S.A. spółce RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o., stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego 11 maja 2007 roku przez Bank Zachodni WBK S.A. (wraz z późniejszymi zmianami) w wysokości 27 200 tys. EUR z terminem ostatecznej spłaty w dniu 31 lipca 2014 roku. Gwarancja jest ważna do 31 lipca 2014 roku lub do dnia całkowitej spłaty kredytu.
- 6) Poręczenie cywilne do kwoty 86 250 tys. zł*, udzielone przez GANT Development S.A. spółce GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ODRA TOWER s.k.a., stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego 13 czerwca 2011 roku przez Bank Millennium S.A. w wysokości 57 500 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 30 czerwca 2013 roku. Poręczenie jest ważne do 30 czerwca 2016 roku lub do dnia całkowitej spłaty kredytu.
- 7) Poręczenie do kwoty 15 000 tys. zł, udzielone przez GANT Development S.A. spółce Belwederska Sp. z o.o., stanowiące zabezpieczenie emisji obligacji z dnia 12 maja 2011 roku w wysokości 15 000 tys. zł z terminem

wykupu w dniu 31 marca 2014 roku. Poręczenie jest ważne do 30 czerwca 2014 roku.

- 8) Poręczenie cywilne do kwoty 50 400 tys. zł*, udzielone przez GANT Development S.A. spółce GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SUDETY s.k.a., stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego 19 października 2011 roku przez Alior Bank S.A. w wysokości 25 200 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 30 września 2013 roku. Poręczenie jest ważne do 30 września 2015 roku.
- 9) Poręczenie cywilne do kwoty 1 600 tys. zł*, udzielone przez GANT Development S.A. spółce GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SUDETY s.k.a., stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego 19 października 2011 roku przez Alior Bank S.A. w wysokości 800 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 30 września 2013 roku. Poręczenie jest ważne do 30 września 2015 roku.
- 10) Poręczenie cywilne do kwoty 15 000 tys. zł*, udzielone przez GANT Development S.A. spółce GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością LEGNICKA s.k.a., stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego 14 grudnia 2011 roku przez Alior Bank S.A. w wysokości 7 500 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 30 listopada 2012 roku. Poręczenie jest ważne do 30 listopada 2014 roku.
- 11) Gwarancja korporacyjna w wysokości 2 000 tys. zł*, udzielona przez GANT Development S.A. spółce GANT PMR Sp. z o.o. NA GROBLI s.k.a., stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego 28 marca 2012 roku przez Bank Pocztowy S.A. w wysokości 9 616 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 30 czerwca 2013 roku. Poręczenie jest ważne do 30 czerwca 2013 roku.
- 12) Gwarancja korporacyjna do kwoty 2 000 tys. zł*, udzielone przez GANT Development S.A. spółce GANT PMR Sp. z o.o. NA GROBLI s.k.a., stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego 28 marca 2012 roku przez Bank Pocztowy S.A. w wysokości 500 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 30 czerwca 2013 roku. Poręczenie jest ważne do 30 września 2015 roku.

** Wartość poręczenia wynika z maksymalnej kwoty, do jakiej może zostać wystawiony tytuł egzekucyjny (zgodnie z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji)*

2.15. Nota 15 - Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie

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 latach, Grupa może nie odnotowywać żadnych przychodów ze sprzedaży z tej działalności z poszczególnych inwestycji.

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

2.16. Nota 16 - Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Grupa nie deklaruje wypłaty dywidendy w dającej się przewidzieć przyszłości.

2.17. Nota 17 - Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym

Grupa nie publikowała kolejnych prognoz wyników finansowych.

2.18. Nota 18 - Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

Zdaniem Emitenta nie ma innych informacji niż ujawnione w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

**Karol
Antkowiak**

Prezes
Zarządu

**Andrzej
Szornak**

Wiceprezes
Zarządu

Luiza Berg

Członek
Zarządu

**Krzysztof
Brzeziński**

Członek
Zarządu

**Mirosław
Kadłubowski**

Członek
Zarządu

Legnica, 27 kwietnia 2012 roku

III. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GANT DEVELOPMENT S.A.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GANT DEVELOPMENT S.A.	39
BILANS	40
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY)	43
ZESTAWIENIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	44
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)	46
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	48
1.1. Informacje ogólne	48
1.2. Wybrane dane finansowe	48
1.3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	48
1.4. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	49
1.5. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego	49
1.6. Istotne zmiany wielkości szacunkowych	49
1.7. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	52
1.8. Informacja o udzieleniu przez Spółkę poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych	52

GANT Development S.A.
Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
BILANS
(w tysiącach PLN)

BILANS
na dzień 31 marca 2012 roku

Aktywa

(w tysiącach złotych)		Na dzień 31 marca 2012 roku (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2011 roku	Na dzień 31 marca 2011 roku (niebadane)
A.	Aktywa trwałe	602 758	604 961	892 074
I.	Wartości niematerialne i prawne	2 225	2 215	1 691
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
2.	Wartość firmy	-	-	-
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	1 458	1 448	1 350
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	767	767	341
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	3 702	4 172	4 151
1.	Środki trwałe	3 641	4 111	4 072
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1	1	1
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	638	654	629
c)	urządzenia techniczne i maszyny	1 015	1 039	1 003
d)	środki transportu	1 565	1 962	1 919
e)	inne środki trwałe	422	455	520
2.	Środki trwałe w budowie	-	-	-
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	61	61	79
III.	Należności długoterminowe	-	-	-
1.	Od jednostek powiązanych	-	-	-
2.	Od pozostałych jednostek	-	-	-
IV.	Inwestycje długoterminowe	587 155	589 970	879 128
1.	Nieruchomości	430	433	3 086
2.	Wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	586 687	589 499	876 004
a)	w jednostkach powiązanych	177 162	177 162	455 555
-	udziały lub akcje	177 162	177 162	180 162
-	inne papiery wartościowe	-	-	275 393
-	udzielone pożyczki	-	-	-
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
b)	w pozostałych jednostkach	409 525	412 337	420 449
-	udziały lub akcje	874	4 170	4 380
-	inne papiery wartościowe	-	-	-
-	udzielone pożyczki	-	-	-
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	408 651	408 167	416 069
4.	Inne inwestycje długoterminowe	38	38	38
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 676	8 604	7 104
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 676	8 604	7 104
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
B.	Aktywa obrotowe	333 899	328 702	40 364
I.	Zapasy	5 000	5 000	7 000
1.	Materiały	-	-	-
2.	Półprodukty i produkty w toku	-	-	-
3.	Produkty gotowe	-	-	-
4.	Towary	-	-	-
5.	Zaliczki na dostawy	5 000	5 000	7 000
II.	Należności krótkoterminowe	14 357	17 132	4 551
1.	Należności od jednostek powiązanych	13 519	16 219	4 060
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	13 500	16 219	4 059
-	do 12 miesięcy	13 500	16 219	4 059
-	powyżej 12 miesięcy	-	-	-
b)	inne	19	-	1
2.	Należności od pozostałych jednostek	838	913	491
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	324	466	120
-	do 12 miesięcy	324	466	120
-	powyżej 12 miesięcy	-	-	-
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i	-	-	-

GANT Development S.A.
Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
BILANS
(w tysiącach PLN)

(w tysiącach złotych)	Na dzień 31 marca 2012 roku (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2011 roku	Na dzień 31 marca 2011 roku (niebadane)
zdrowotnych oraz innych świadczeń			
c) inne	514	447	371
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	313 824	306 327	28 630
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	313 824	306 327	28 630
a) w jednostkach powiązanych	313 342	306 175	25 777
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne papiery wartościowe	313 342	306 175	25 777
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	482	152	2 853
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	482	152	2 853
- inne środki pieniężne	-	-	-
- inne aktywa pieniężne	-	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	718	243	183
Aktywa razem	936 657	933 663	932 438

Pasywa

(w tysiącach złotych)	Na dzień 31 marca 2012 roku (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2011 roku	Na dzień 31 marca 2011 roku (niebadane)
A. Kapitał (fundusz) własny	562 567	561 459	560 936
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	20 500	20 500	20 500
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-1 996	-1 835	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	519 275	519 275	514 648
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	20 291	20 291	291
VII. Zysk / (strata) z lat ubiegłych	3 228	-	24 627
VII. Zysk / (strata) netto	1 269	3 228	870
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	374 090	372 204	371 502
I. Rezerwy na zobowiązania	44 554	43 311	40 509
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	44 001	42 573	40 509
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	392	553	-
- długoterminowa	-	-	-
- krótkoterminowa	392	553	-
3. Pozostałe rezerwy	161	185	-
- długoterminowe	-	-	-
- krótkoterminowe	161	185	-
II. Zobowiązania długoterminowe	110 179	91 344	227 132
1. Wobec jednostek powiązanych	5 000	5 000	71 923
a) kredyty i pożyczki	-	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	5 000	5 000	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	-	-
d) inne	-	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	105 179	86 344	155 209
a) kredyty i pożyczki	154	200	189

GANT Development S.A.
Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
BILANS
(w tysiącach PLN)

(w tysiącach złotych)	<i>Na dzień 31 marca 2012 roku (niebadane)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2011 roku</i>	<i>Na dzień 31 marca 2011 roku (niebadane)</i>
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	104 807	85 863	154 981
c) inne zobowiązania finansowe	218	281	39
d) inne	-	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	219 357	237 549	103 573
1. Wobec jednostek powiązanych	34 061	20 583	19 003
a) kredyty i pożyczki	27 048	13 484	796
b) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	464	592	313
- do 12 miesięcy	464	592	313
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
c) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	6 549	6 471	17 894
d) inne	-	36	-
2. Wobec pozostałych jednostek	185 178	216 848	84 489
a) kredyty i pożyczki	18 384	23 287	28 204
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	163 965	189 693	53 644
c) inne zobowiązania finansowe	136	121	460
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	191	1 080	407
- do 12 miesięcy	191	1 080	407
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	32	924
f) zobowiązania wekslowe	-	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 378	2 604	767
h) z tytułu wynagrodzeń	2	-	9
i) inne	122	31	74
3. Fundusze specjalne	118	118	81
IV. Rozliczenia międzyokresowe	-	-	288
1. Ujemna wartość firmy	-	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	288
- długoterminowe	-	-	-
- krótkoterminowe	-	-	288
Pasywa razem	936 657	933 663	932 438

GANT Development S.A.
Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
(w tysiącach PLN)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY)
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku

	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku (niebadane)
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	10 764	3 741
- od jednostek powiązanych	10 738	3 584
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	10 764	3 741
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	4 102	3 764
- od jednostek powiązanych	536	455
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 102	3 764
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
C. Zysk / (strata) brutto ze sprzedaży (A - B)	6 662	-23
D. Koszty sprzedaży	-	-
E. Koszty ogólnego zarządu	1 282	1 547
F. Zysk / (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	5 380	- 1 570
G. Pozostałe przychody operacyjne	508	6
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	439	1
II. Dotacje	-	-
III. Inne przychody operacyjne	69	5
H. Pozostałe koszty operacyjne	11	35
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
III. Inne koszty operacyjne	11	35
I. Zysk / (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	5 877	-1 599
J. Przychody finansowe	7 699	12 298
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-
II. Odsetki, w tym:	7 169	7 971
- od jednostek powiązanych	7 167	6 387
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	484	4 327
V. Inne	46	-
K. Koszty finansowe	11 951	9 141
I. Odsetki, w tym:	9 269	8 506
- dla jednostek powiązanych	620	1 054
II. Strata ze zbycia inwestycji	2 669	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	630
IV. Inne	13	5
L. Zysk / (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	1 625	1 558
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)	-	-
I. Zyski nadzwyczajne	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-
N. Zysk / (strata) brutto (L±M)	1 625	1 558
O. Podatek dochodowy	356	688
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
R. Zysk / (strata) netto (N-O-P)	1 269	870

GANT Development S.A.
Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
(w tysiącach PLN)

ZESTAWIENIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku

(w tysiącach złotych)	<i>Okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2012 roku (niebadane)</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku</i>	<i>Okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2011 roku (niebadane)</i>
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	561 459	560 066	560 066
- korekty błędów podstawowych	-	-	-
- zmiany zasad rachunkowości	-	-	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	561 459	560 066	560 066
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	20 500	20 500	20 500
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	-	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
- wydania udziałów (emisji akcji)	-	-	-
-	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	-
- umorzenia udziałów (akcji)	-	-	-
-	-	-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	20 500	20 500	20 500
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-	-
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
-	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	-
-	-	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-	-
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-1 835	-1 835	-
a) zwiększenie	-161	-	-
b) zmniejszenie	-	-1 835	-
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-1 996	-1 835	-
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	519 275	514 648	514 648
- korekty błędów podstawowych	-	-	-
4.a Kapitał zapasowy na początek okresu po korektach	-	-	-
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	-	4 627	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	4 627	-
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
- podwyższenie kapitału niezarejestrowane w KRS	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	-	370	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	4 257	-
- z przeniesienia nadwyżki kapitału rezerwowego po umorzeniu akcji własnych	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	-
- przeniesienia na kapitał rezerwowo	-	-	-
- zwrot	-	-	-
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	519 275	519 275	514 648
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-	-
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	-
- zbycia środków trwałych	-	-	-
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-	-

GANT Development S.A.
Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
(w tysiącach PLN)

(w tysiącach złotych)	<i>Okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2012 roku (niebadane)</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku</i>	<i>Okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2011 roku (niebadane)</i>
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	20 291	291	291
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	20 000	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	20 000	-
- podział zysku na wykup akcji własnych	-	20 000	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	-
- umorzenia akcji własnych ponad wartość nominalną	-	-	-
- przeniesienia nadwyżki na kapitał rezerwowy po umorzeniu akcji własnych	-	-	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	20 291	20 291	291
7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 228	24 627	24 627
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 228	33 586	33 586
- korekty błędów podstawowych	-	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	3 228	33 586	33 586
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-
- inne	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	33 586	-
- podział zysku	-	33 586	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	3 228	-	33 586
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	8 959	8 959
- korekty błędów podstawowych	-	-	-
- korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości	-	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	8 959	8 959
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	8 959	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	8 959
7.7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	3 228	-	24 627
8. Wynik netto	1 269	3 228	870
a) zysk netto	1 269	3 228	870
b) strata netto	-	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	562 567	561 459	560 936
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	562 567	561 459	560 936

GANT Development S.A.
Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
(w tysiącach PLN)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku

(w tysiącach złotych)	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku (niebadane)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk / (strata) netto	1 269	870
II. Korekty razem	576	- 607
1. Amortyzacja	436	368
2. Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-2 965	530
4. Zysk / (strata) z działalności inwestycyjnej	2 449	-3 698
5. Zmiana stanu rezerw	1 242	902
6. Zmiana stanu zapasów	-	-
7. Zmiana stanu należności	2 148	2 633
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 186	-813
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 548	-529
10. Inne korekty	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	1 845	263
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	6 378	5 515
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	625	1
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	5 753	5 514
a) w jednostkach powiązanych	5 753	5 514
- zbycie aktywów finansowych	5 753	871
- dywidendy i udziały w zyskach	-	4 643
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	235	339
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	235	91
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Wydatki na nabycie podmiotów powiązanych	-	-
4. Na aktywa finansowe, w tym:	-	172
a) w jednostkach powiązanych	-	172
- nabycie aktywów finansowych	-	172
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	-	76
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	6 143	5 176
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	59 609	53 013
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	627	-

GANT Development S.A.
 Skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
 (w tysiącach PLN)

(w tysiącach złotych)	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku (niebadane)</i>
2. Kredyty i pożyczki	18 885	727
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	40 097	52 286
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	67 267	55 768
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	161	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	4 820	16 001
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	50 407	32 800
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	48	175
8. Odsetki	11 831	6 792
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-7 658	2 755
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	330	2 684
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	330	2 684
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	152	169
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	482	2 853
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1.1. Informacje ogólne

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 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 KRS 0000025000. Spółce nadano numer statystyczny REGON 390453104. Siedziba Spółki mieści się w Legnicy, przy ulicy Rynek 28. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym w systemie notowań ciągłych. Według klasyfikacji przyjętej przez ten rynek reprezentuje makrosektor Finanse, sektor Deweloperzy, nr PKD 7020Z.

1.2. Wybrane dane finansowe

	tys. PLN		tys. EUR	
	31.03.2012	31.03.2011/ 31.12.2011	31.03.2012	31.03.2011/ 31.12.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10 764	3 741	2 578	932
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 877	-1 599	1 408	-399
Zysk (strata) brutto	1 625	1 558	389	388
Zysk (strata) netto	1 269	870	304	217
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 845	263	442	66
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 143	5 176	1 471	1 290
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-7 658	2 755	-1 834	-687
Przepływy pieniężne netto, razem	330	2 684	79	669
Aktywa, razem	936 657	933 663	225 071	211 389
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	374 090	372 204	89 891	84 270
Zobowiązania długoterminowe	110 179	91 344	26 475	20 681
Zobowiązania krótkoterminowe	219 357	237 549	52 710	53 782
Kapitał własny	562 567	561 459	135 180	127 119
Kapitał zakładowy	20 500	20 500	4 926	4 641
Liczba akcji (w szt.)	20 499 953	20 499 953	20 499 953	20 499 953
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,06	0,16	0,01	0,04
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,06	0,15	0,01	0,04
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	27,84	27,75	6,69	6,70
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	26,47	26,39	6,36	6,37

*Dane bilansowe prezentowane są za okres porównywalny kończący się 31.12.2011 roku, zgodnie z formatem prezentowanym w bilansie

1.3 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przepisami:

- Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. nr 152 z 2009 roku, z późniejszymi zmianami – dalej „UoR”).
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 33, poz. 259) („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”, z późniejszymi zmianami).

GANT Development S.A.
Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE
(w tysiącach PLN)

- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. nr 209, poz. 1743).
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych („rozporządzenie o instrumentach finansowych”).

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

GANT Development S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej GANT Development S.A. i sporządza śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku.

1.4. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

1.5. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego

W niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku dokonano zmiany prezentacji porównywalnych danych finansowych za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku w stosunku do uprzednio sporządzonego i opublikowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku. Zmiana ta dotyczy prezentacji rozliczeń międzyokresowych biernych w bilansie. Obecnie wykazano rozliczenia międzyokresowe kosztów dotyczących rezerw na urlopy pracownicze w pozycji bilansu „Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne” zamiast rozliczenia międzyokresowe, natomiast rezerwę na przyszłe koszty audytu w pozostałych rezerwach zamiast rozliczeń międzyokresowych.

Poniższa tabela przedstawia dokonane zmiany prezentacji w porównywalnych danych finansowych za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku w stosunku do uprzednio sporządzonego i opublikowanego skróconego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku.

(w tysiącach złotych)		Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011	
Pozycje korygowane w bilansie		Porównywalne dane porównawcze	Rzeczywiste (z opublikowanego sprawozdania finansowego)
1.2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	392	-
b)	krótkoterminowe	392	-
1.3	Pozostałe rezerwy	161	-
b)	krótkoterminowe	161	-
IV. Rozliczenia międzyokresowe:		-	288
I.	Inne rozliczenia międzyokresowe	-	288
a)	długoterminowe	-	-
b)	krótkoterminowe	-	288
- w jednostkach pozostałych		-	288

1.6. Istotne zmiany wielkości szacunkowych

Rezerwy

Nie dotyczy.

GANT Development S.A.
Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE
(w tysiącach PLN)

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

(w tysiącach złotych)	Bilans na dzień		
	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego			
Wycena certyfikatów	36 407	36 316	37 817
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy z tytułu udziału w zyskach Spółek	-	-	-
Przyznane dywidendy	-	-	-
Naliczone odsetki	6 684	5 322	1 798
Amortyzacja	236	315	275
Zobowiązanie z tytułu leasingu	72	96	95
Pozostałe	602	524	524
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	44 001	42 573	40 509
<hr/>			
(w tysiącach złotych)	Bilans na dzień		
	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Aktywa z tytułu podatku odroczonego			
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	6 611	4 725	3 708
Odpis z tytułu utraty wartości akcji INTAKUS S.A.*	2 012	2 450	2 410
Odpis z tytułu utraty wartości akcji w Spółce powiązanej	-	-	-
Utworzone rezerwy	95	140	55
Naliczone odsetki	841	1 188	738
Środki trwałe w leasingu	68	76	193
Pozostałe	49	25	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9 676	8 604	7 104
<hr/>			
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego (per saldo)	34 325	33 969	33 405
<hr/>			
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	356	1 253	688
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w stracie z lat ubiegłych*	-	-	-
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w rachunku zysków i strat	356	1 253	688

Odpisy aktualizujące wartość składników aktywów

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2012 roku Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartość składników aktywów.

Szacunki wartości godziwej

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Na dzień 31 marca 2012 roku Spółka dokonała szacunku wartości godziwej posiadanych akcji oraz aktualizacji wyceny po sprzedaży części akcji w spółce INTAKUS S.A. wyceniając je po kursie giełdowym z dnia 31 marca 2012 roku poprzez rozpoznanie przychodów finansowych w wyniku bieżącym z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wysokości 2 304 tys. zł.

GANT Development S.A.
Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE
(w tysiącach PLN)

Spółka dokonuje również szacunku wyceny wartości godziwej posiadanych certyfikatów inwestycyjnych w GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Inwestycje, tj. akcje i udziały w spółkach celowych realizujących projekty inwestycyjne, posiadane przez GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty na dzień 31 marca 2011 roku, 31 grudnia 2011 roku oraz 31 marca 2012 roku wycenione zostały metodą skorygowanych aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego GANT wynikającą ze sprawozdania finansowego Funduszu. Sprawozdanie to podlega badaniu rocznemu i przeglądowi półrocznemu przez biegłego rewidenta – Europejskie Centrum Audytu Serechyński i Partnerzy sp z o.o. z siedzibą w Krakowie. Wycena tą metodą opierała się głównie na korekcie wartości gruntów, na których prowadzone są inwestycje budowlane spółek celowych, na podstawie wycen sporządzonych przez rzeczoznawców majątkowych, którzy oszacowali wartość rynkową nieruchomości gruntowych. Rzeczoznawcy wycenili inwestycje biorąc pod uwagę ceny rynkowe (porównywalne transakcje sprzedaży), nie odnosząc się do wartości całej inwestycji (będącej w różnym stadium zaawansowania budowy). Może to powodować, że metoda skorygowanych aktywów netto w ujęciu zastosowanym przez GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nie odzwierciedla faktycznej wartości godziwej inwestycji posiadanych przez GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Okazuje się, że wartość ta byłaby niższa lub wyższa przy uwzględnieniu innych, niż wycena gruntu, parametrów projektu.

W związku z tym dokonano wewnętrznych szacunków potencjalnych wartości inwestycji posiadanych przez GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Wybrana metoda wyceny jest uzależniona od rodzaju działalności spółek, w które GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zainwestował, tj.:

- a) dla spółek z segmentu wsparcia operacyjnego lub spółek posiadających aktywa o nieznaczonej wartości - wycena odbywa się według aktywów netto spółki zaprezentowanych przez GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, z tym, że dla spółek z ujemnymi aktywami netto przyjmuje się wartość spółki równą 0,
- b) dla spółek posiadających nieruchomości inwestycyjne – wycena odbywa się według aktywów netto spółki pokazanych przez GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, z uwzględnieniem wyceny nieruchomości do wartości godziwej,
- c) dla spółek deweloperskich, w których nie rozpoczęto procesu budowy i sprzedaży - wycena jest według skorygowanych aktywów netto spółki ujętych przez GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- d) dla spółek deweloperskich, które realizują proces budowy i sprzedaży mieszkań – wycenę przeprowadza się według ceny nabycia z uwzględnieniem rentowności przeliczonej stopniem zaawansowania projektu, z tym że, jeżeli tak ustalona wartość jest niższa od wcześniejszej wyceny według skorygowanych aktywów netto, przyjmuje się wycenę według skorygowanych aktywów netto pomniejszonych o ewentualny odpis z tytułu utraty wartości, do wartości rentowności projektu,
- e) dla spółek deweloperskich, w których zakończono proces budowy i sprzedaży – wycenia się według aktywów netto spółki przedstawionych przez GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty skorygowanych o nierozliczoną sprzedaż,
- f) dla spółek deweloperskich, w których prowadzone są projekty lub etapy o różnym stopniu zaawansowania procesu budowy i sprzedaży – wycenia się według ceny nabycia alokowanej na projekcie w proporcji do rentowności projektu z uwzględnieniem rentowności przeliczonej stopniem zaawansowania projektu, z tym że, jeżeli tak ustalona wartość jest niższa od wcześniejszej wyceny według skorygowanych aktywów netto, przyjmuje się wycenę według skorygowanych aktywów netto pomniejszonych o ewentualny odpis do wartości rentowności projektu,
- g) dla spółek deweloperskich, w których prowadzone są nierentowne projekty lub etapy - wycena według ceny nabycia z uwzględnieniem przewidywanej straty na projekcie deweloperskim.

W wyniku wewnętrznej oceny zdecydowano o skorygowaniu (obniżeniu) wyceny posiadanych certyfikatów inwestycyjnych GANT Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 marca 2011 roku, 31 grudnia 2011 roku oraz 31 marca 2012 roku do wartości godziwej, a efekt aktualizacji wyceny posiadanych certyfikatów inwestycyjnych ujęty został w rachunku zysków i strat Spółki, co przedstawiono w poniższej tabeli.

Wycena wartości posiadanych certyfikatów do wartości godziwej (w tysiącach złotych)	Sprawozdanie finansowe na dzień		
	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Wartość aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego GANT wynikającą z sprawozdania finansowego Funduszu	555 139	527 731	515 640

GANT Development S.A.
Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE
(w tysiącach PLN)

Wartość godziwa aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego GANT według Spółki	408 651	408 167	416 069
Różnica	146 488	119 564	99 571
Aktualizacja wyceny posiadanych certyfikatów inwestycyjnych ujęty w rachunku zysków i strat Spółki (za okres)	484	4 823	4 327

1.7. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

Warunki transakcji zawieranych przez Spółkę ze stronami powiązanymi w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2012 roku nie odbiegały od warunków rynkowych.

1.8. Informacja o udzieleniu przez Spółkę poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2012 roku aktywne były następujące poręczenia lub gwarancje:

- 1) Poręczenie cywilne do kwoty 30 750 tys. zł*, udzielone przez GANT Development S.A. spółce BUDOPOL-WROCŁAW S.A., spółce BUDOPOL GW Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.k.a. oraz spółce ZEBUD BUDOPOL GW Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.k.a., stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego 29 lipca 2010 roku przez ING Bank Śląski S.A. (wraz z późniejszymi zmianami) w wysokości 15 000 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 28 lipca 2012 roku. Poręczenie jest ważne do 03 sierpnia 2020 roku.
- 2) Gwarancja korporacyjna do kwoty 220 000 tys. zł*, udzielona przez GANT Development S.A. spółce GANT PM 99 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SOKOŁOWSKA S.k.a., stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego 26 września 2007 roku przez Raiffeisen Bank Polska S.A. (wraz z późniejszymi zmianami) w wysokości 205 000 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 29 czerwca 2012 roku. Gwarancja jest ważna do 29 czerwca 2015 roku. Kredyt częściowo spłacony, kwota pozostała do spłaty 70 000 tys. zł.
- 3) Poręczenie cywilne do kwoty 2 000 tys. zł*, udzielone przez GANT Development S.A. spółce GANT PM 99 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SOKOŁOWSKA S.k.a., stanowiące zabezpieczenie gwarancji bankowej wystawionej 3 lutego 2012 roku przez ALIOR Bank S.A. w wysokości 1 000 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 16 stycznia 2015 roku. Poręczenie jest ważne do 16 stycznia 2017 roku.
- 4) Poręczenie wekslowe do kwoty 90 000 tys. zł*, udzielone przez GANT Development S.A. oraz KANTOR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GANT S.k.a. spółce GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością JKM KARPJA S.k.a., stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego 29 sierpnia 2008 roku przez PKO BP S.A. (wraz z późniejszymi zmianami) w wysokości 75 641 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty 31 grudnia 2012 roku. Poręczenie jest ważne do dnia 31 grudnia 2013 roku lub do dnia całkowitej spłaty kredytu. Kredyt częściowo spłacony, kwota pozostała do spłaty 42 900 tys. zł.
- 5) Gwarancja korporacyjna do kwoty 2 000 tys. EUR (co stanowi równowartość 8 323 tys. zł wg kursu średniego NBP z dnia 30.03.2012 r.), udzielona przez GANT Development S.A. spółce RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o., stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego 11 maja 2007 roku przez Bank Zachodni WBK S.A. (wraz z późniejszymi zmianami) w wysokości 27 200 tys. EUR z terminem ostatecznej spłaty w dniu 31 lipca 2014 roku. Gwarancja jest ważna do 31 lipca 2014 roku lub do dnia całkowitej spłaty kredytu.
- 6) Poręczenie cywilne do kwoty 86 250 tys. zł*, udzielone przez GANT Development S.A. spółce GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ODRA TOWER S.k.a., stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego 13 czerwca 2011 roku przez Bank Millennium S.A. w wysokości 57 500 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 30 czerwca 2013 roku. Poręczenie jest ważne do 30 czerwca 2016 roku lub do dnia całkowitej spłaty kredytu.
- 7) Poręczenie do kwoty 15 000 tys. zł, udzielone przez GANT Development S.A. spółce Belwederska Sp. z o.o., stanowiące zabezpieczenie emisji obligacji z dnia 12 maja 2011 roku w wysokości 15 000 tys. zł z terminem wykupu w dniu 31 marca 2014 roku. Poręczenie jest ważne do 30 czerwca 2014 roku.
- 8) Poręczenie cywilne do kwoty 50 400 tys. zł*, udzielone przez GANT Development S.A. spółce GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SUDETY S.k.a., stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego 19 października 2011 roku przez Alior Bank S.A. w wysokości 25 200 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 30 września 2013

GANT Development S.A.
Skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE
(w tysiącach PLN)

- roku. Poręczenie jest ważne do 30 września 2015 roku.
- 9) Poręczenie cywilne do kwoty 1 600 tys. zł*, udzielone przez GANT Development S.A. spółce GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SUDETY S.k.a., stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego 19 października 2011 roku przez Alior Bank S.A. w wysokości 800 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 30 września 2013 roku. Poręczenie jest ważne do 30 września 2015 roku.
- 10) Poręczenie cywilne do kwoty 15 000 tys. zł*, udzielone przez GANT Development S.A. spółce GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością LEGNICKA S.k.a., stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego 14 grudnia 2011 roku przez Alior Bank S.A. w wysokości 7 500 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 30 listopada 2012 roku. Poręczenie jest ważne do 30 listopada 2014 roku.
- 11) Gwarancja korporacyjna w wysokości 2 000 tys. zł*, udzielona przez GANT Development S.A. spółce GANT PMR Sp. z o.o. NA GROBLI S.k.a., stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego 28 marca 2012 roku przez Bank Pocztowy S.A. w wysokości 9 616 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 30 czerwca 2013 roku. Poręczenie jest ważne do 30 czerwca 2013 roku.
- 12) Gwarancja korporacyjna do kwoty 2 000 tys. zł*, udzielone przez GANT Development S.A. spółce GANT PMR Sp. z o.o. NA GROBLI S.k.a., stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego 28 marca 2012 roku przez Bank Pocztowy S.A. w wysokości 500 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 30 czerwca 2013 roku. Poręczenie jest ważne do 30 września 2015 roku.

* Wartość poręczenia wynika z maksymalnej kwoty, do jakiej może zostać wystawiony tytuł egzekucyjny (zgodnie z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji)

Podpisy wszystkich Członków Zarządu				Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych
27 kwietnia 2012 roku data	Karol Antkowiak imię i nazwisko	Prezes Zarządu stanowisko/funkcja Podpis	
27 kwietnia 2012 roku data	Andrzej Szornak imię i nazwisko	Wiceprezes Zarządu stanowisko/funkcja Podpis	
27 kwietnia 2012 roku data	Luiza Berg imię i nazwisko	Członek Zarządu stanowisko/funkcja Podpis	
27 kwietnia 2012 roku data	Krzysztof Brzeziński imię i nazwisko	Członek Zarządu stanowisko/funkcja Podpis	
27 kwietnia 2012 roku data	Mirosław Kadłubowski imię i nazwisko	Członek Zarządu stanowisko/funkcja Podpis	
				27 kwietnia 2012 roku data
			 Podpis
				Agnieszka Balińska imię i nazwisko Z-ca Głównego Księgowego stanowisko/funkcja