



# Grupa Kapitałowa GANT DEVELOPMENT

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej Gant Development S.A.  
za okres 01.01.2012 – 30.06.2012 roku**

**Legnica, 31 sierpnia 2012**



## SPIS TREŚCI

I.	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GANT DEVELOPMENT S.A. ....	1
II.	INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GANT DEVELOPMENT S.A., POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE .....	1
III.	SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ GANT DEVELOPMENT S.A., INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI .....	4
IV.	RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI W RAPORCIE ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU, A PROGNOZAMI WYNIKÓW ZA DANY OKRES.....	5
V.	ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE SPÓŁEK Z GRUPY KAPITAŁOWEJ GANT DEVELOPMENT S.A. ....	5
VI.	AKCJE I UDZIAŁY SPÓŁEK Z GRUPY KAPITAŁOWEJ GANT DEVELOPMENT S.A. BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH.....	5
VII.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	6
VIII.	ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE POMIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	6
IX.	INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, OBJĘTYCH OBLIGACJACH I NABITYCH WEKSLACH .....	6
X.	PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GANT DEVELOPMENT S.A.....	10
XI.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI.....	13
XII.	UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GANT DEVELOPMENT S.A. ....	14
XIII.	CZYNNIKI RYZYKA .....	15
XIV.	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY GANT DEVELOPMENT S.A. ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU GRUPY .....	16



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

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej GANT Development S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) za okres sześciu miesięcy zakończonych 30.06.2012 roku zostało sporządzone na podstawie § 90 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2009 Nr 33 poz.259 ze zm.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej GANT Development S.A. za okres sześciu miesięcy zakończonych 30.06.2012 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Wartości przedstawione w niniejszym sprawozdaniu ujmowane są w tysiącach w stosownej walucie, z wyjątkiem kwot o wartościach na tyle małych, że ich przedstawienie uniemożliwiłoby właściwą prezentację.

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

GANT Development S.A. zajmuje pozycję dominującą w Grupie Kapitałowej GANT Development S.A.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Grupa Kapitałowa GANT Development S.A. składała się z następujących jednostek:

- Podmiot dominujący - GANT Development S.A.,
- 62 podmiotów zależnych,
- Grupa Budopol - Wrocław S.A.,
- GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- 1 jednostka stowarzyszona.

Lp.	Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale na dzień 30.06.2012	Metoda konsolidacji
1	GANT PMR Sp. z o.o. PRZY KASZUBSKIEJ s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
2	GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
3	GANT PM Sp. z o.o. KĄTY 1 s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
4	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
5	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM s.k.a.	Kraków, Polska	wsparcie operacyjne	100%	pełna
6	GANT PM Sp. z o.o. PRZY SPODKU s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
7	GANT PM Sp. z o.o. GALOWICE RESIDENCE s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
8	GANT PM Sp. z o.o. PRZYJAŹNI s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
9	GANT PM Sp. z o.o. TBI s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
10	GANT PMG Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100%	pełna
11	GANT PMR Sp. z o.o. ŁUKASZOWICE s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
12	GANT PM Sp. z o.o. KOZIA GÓRKA s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
13	GANT PMG Sp. z o.o. MORENA s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
14	GANT PMR Sp. z o.o. RACŁAWICE s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
15	GANT PM Sp. z o.o. GANT PALACE s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
16	GANT PM Sp. z o.o. GORLIĆKA s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
17	GANT PM Sp. z o.o. STABŁOWICE s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
18	GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
19	GANT PM 99 Sp. z o.o. SOKOŁOWSKA s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
20	GANT 1 Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	wynajem nieruchomości	100%	pełna
21	GANT PMK Sp. z o.o. NA OLSZY s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
22	GANT PM 99 Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100%	pełna
23	GANT PMK Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100%	pełna

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej GANT Development S.A.

Lp.	Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale na dzień 30.06.2012	Metoda konsolidacji
24	GANT PM Sp. z o.o. JKM KARPIA s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
25	GANT PM Sp. z o.o. LEGNICKA s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
26	GANT ZN Sp. z o.o. . ROBOTNICZA s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
27	BELWEDERSKA Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	80%	pełna
28	GANT PM Sp. z o.o. ŻERNIKI s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
29	GANT PM Sp. z o.o. 7 s.k.a.	Wrocław, Polska	wsparcie operacyjne	100%	pełna
30	GANT Development CZ s.r.o.	Praga, Czechy	działalność deweloperska	100%	pełna
31	GANT PMK Sp. z o.o. BOCHENKA s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
32	GANT PM Sp. z o.o. 9 s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
33	KAPELANKA Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
34	GANT PMR Sp. z o.o. NA GROBLI s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
35	PROJEKT ZAWODZIE Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	wynajem nieruchomości	100%	pełna
36	RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	wynajem nieruchomości	100%	pełna
37	GANT ZN Sp. z o.o. ORZEŁ s.k.a.	Wrocław, Polska	wynajem nieruchomości	100%	pełna
38	GANT ZN Sp. z o.o. 74 s.k.a.	Wrocław, Polska	wynajem nieruchomości	100%	pełna
39	RAFAEL MANAGEMENT Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie nieruchomościami	100%	pełna
40	GANT PM Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100%	pełna
41	GANT PMR Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100%	pełna
42	GANT INTERNATIONAL S.a.r.l.	Luxemburg	zarządzanie holdingami	100%	pełna
43	GRUPA BUDOPOL-WROCŁAW S.A. <sup>1)</sup>	Wrocław, Polska	działalność budowlana	32,99%	pełna
44	CENTRUM USŁUG KSIĘGOWYCH GANT Sp. z o.o.	Legnica, Polska	usługi rachunkowo-płacowe	100%	pełna
45	GANT PM Sp. z o.o. ODRA TOWER s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
46	GANT ZN Sp. z o.o. SM DOM s.k.a.	Katowice, Polska	wynajem nieruchomości	100%	pełna
47	GANT PMW Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100%	pełna
48	GANT PMK Sp. z o.o. 12 s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
49	GANT PM Sp. z o.o. 14 s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
50	GANT ZN Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie nieruchomościami	100%	pełna
51	GANT PMG Sp. z o.o. 15 s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
52	GANT PMK Sp. z o.o. 16 s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
53	GANT PMR Sp. z o.o. Kamieńskiego s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
54	GANT PMW Sp. z o.o. Jana Kazimierza s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
55	GANT PMW Sp. z o.o. 19 s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
56	GANT PMW Sp. z o.o. 21 s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
57	GANT PMG Sp. z o.o. Malczewskiego s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
58	GANT Development (Cyprus) Limited	Cypr	zarządzanie holdingami	100%	pełna
59	GANT 20 Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	wsparcie operacyjne	100%	pełna



Lp.	Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale na dzień 30.06.2012	Metoda konsolidacji
60	GANT ZN Sp. z o.o. Kamieńskiego Biura s.k.a.	Wrocław, Polska	zarządzanie nieruchomościami	100%	pełna
61	GANT PM Sp. z o.o. 24 s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
62	GANT PM Sp. z o.o. 25 s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna
63	GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Wrocław, Polska	zarządzanie holdingami	100%	pełna
64	PILTA PROJEKT Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100%	pełna

<sup>1)</sup> 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.

Ponadto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujęto udziały w jednostce stowarzyszonej Giełdowy Dom Maklerski Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie. Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa GANT Development S.A. posiada 20% udziałów w spółce. Udziały w tej spółce ujmowane są metodą praw własności.

### **Grupa Kapitałowa BUDOPOL – WROCŁAW S.A.**

#### **Nabycie 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 Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o. RYNEK s.k.a. Zmiany wprowadzone do statutu spółki GANT PMR Sp. z o.o. RYNEK s.k.a.:

- kompetencje w sprawach najistotniejszych związanych z funkcjonowaniem spółki, zastrzeżone zostały wyłącznie dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki, a w konsekwencji jednego 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 Sp. z o.o. RYNEK s.k.a.

#### **Podwyższenie kapitału w spółkach zależnych**

W dniu 31 maja 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki BUDOPOL GW Sp. z o.o. GRI s.k.a. działając na podstawie art. 431 k.s.h., a także na podstawie postanowień § 10 Statutu Spółki podjęło Uchwałę nr 2 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 50 tys. zł do kwoty 1.050 tys. zł tj. o kwotę 1.000 tys. zł, poprzez emisję 100.000 akcji zwykłych imiennych serii B, o wartości nominalnej 10,00 zł każda i cenie emisyjnej 10,00 zł. Akcje nowej emisji zostały zaoferowane Budopol Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Do dnia publikacji sprawozdania spółka BUDOPOL GW Sp. z o.o. GRI s.k.a. nie otrzymała postanowienia sądu w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału.

W dniu 31 maja 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki ZEBUD BUDOPOL GW Sp. z o.o. s.k.a. działając na podstawie art. 431 k.s.h., a także na podstawie postanowień § 10 Statutu Spółki podjęło Uchwałę nr 2 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 100 tys. zł do kwoty 1.100 tys. zł (słownie: jeden milion sto tysięcy złotych 00/100), tj. o kwotę 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion złotych 00/100), poprzez emisję 100.000 akcji zwykłych imiennych serii B, o wartości nominalnej 10,00 zł każda i cenie emisyjnej 10,00 zł (słownie: dziesięć złotych 00/100) każda, o numerach od 1 do 100.000, z wyłączeniem prawa poboru akcjonariuszy. Akcje nowej emisji zostały zaoferowane Budopol Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W dniu 19 lipca 2012 roku Spółka ZEBUD BUDOPOL GW Sp. z o.o. s.k.a. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla

Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy KRS z dnia 12.07.2012 r. o rejestracji podwyższenia kapitałowego spółki.

Na dzień 30 czerwca 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 30.06.2012	Metoda konsolidacji
1	BUDOPOL GW Sp. z o.o. s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność budowlana	100%	pełna
2	BUDOPOL GW Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100%	pełna
3	BUDOPOL - RACŁAWICKA Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	wynajem nieruchomości	100%	pełna
4	ZEBUD BUDOPOL GW Sp. z o.o. s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność budowlana	100%	pełna
5	BUDOPOL GW Sp. z o.o. GRI s.k.a.	Wrocław, Polska	działalność budowlana	100%	pełna
6	GANT PMR Sp. z o.o. RYNEK s.k.a.	Wrocław, Polska	wynajem nieruchomości	100%	pełna
7	BUDOPOL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Wrocław, Polska	działalność holdingowa	100%	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.

### III. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej GANT Development S.A., inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W okresie od 01.01.2012 do 30.06.2012 roku zmieniła się struktura organizacyjna Grupy na skutek powołania nowych spółek celowych, nabycia udziałów w spółkach, zbycia udziałów w spółkach oraz zmiany formy prawnej prowadzonej działalności. Celem przekształcenia spółek jest optymalizacja podatkowa. W wyniku nabycia udziałów w spółkach Grupa zwiększyła swój udział w tych podmiotach.

- W dniu 1 lutego 2012 zostało zarejestrowane przekształcenie spółki GANT33 Sp. z o.o. w spółkę GANT PMR Sp. z o.o. ŁUKASZOWICE s.k.a. z siedzibą we Wrocławiu, KRS 0000408403 – przekształcona na podstawie NZW z dnia 29 września 2011 roku,
- W dniu 15 marca 2012 została podpisana umowa spółki PILTZA PROJEKT Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Kapitał zakładowy wynosi 5 000 zł i dzieli się na 5 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy,
- W dniu 11 kwietnia 2012 roku GANT Development S.A. nabył od spółki GoAdvisers S.A. 20% udziałów w spółce Giełdowy Dom Maklerski Sp. z o.o.,
- W dniu 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 80,00%,
- 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.,
- W dniu 15 maja 2012 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki GANT 20 Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu zmieniło w Akcie Założycielskim spółki zapisy dotyczące przedmiotu działalności spółki. Po zmianie, przedmiotem działalności spółki są usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych. Spółka jest wykorzystywana w procesie optymalizacji podatkowej a zmiana ma charakter porządkujący strukturę Grupy,
- W dniu 29 czerwca 2012 roku Gant International s.a.r.l. z siedzibą w Luxemburgu zbył spółce GANT Development S.A. z siedzibą w Legnicy 1.958.007 udziałów w kapitale zakładowym spółki GANT Development (CYPRUS) Limited, o łącznej wartości nominalnej 1 958 007 zł, co stanowi 53,64% udziałów w kapitale spółki GANT Development (CYPRUS) Limited. W wyniku wyżej opisanych zmian zaangażowanie bezpośrednie GANT Development SA w kapitał zakładowy spółki GANT Development (CYPRUS) Limited wyniósł 86,83%.

#### Zmiany w składzie Grupy po dniu bilansowym (w okresie od 01.07.2012 do 31.08.2012 roku)

- W dniu 6 sierpnia 2012 roku zostało zarejestrowane w KRS obniżenie kapitału zakładowego GANT Development S.A. o kwotę 379 953 zł (w drodze umorzenia 379.953 akcji na okaziciela serii B). Kapitał akcyjny po umorzeniu wynosi 20.120 tys. zł i składa się z 20.120.000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

- W dniu 20 sierpnia 2012 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PILTZA PROJEKT Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu wyraziło zgodę na dokonanie zawieszenia działalności wykonywanej przez spółkę, począwszy od dnia 01 września 2012. W dniu 22 sierpnia 2012 roku do Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego złożony został wniosek o zawieszenie działalności gospodarczej wykonywanej przez spółkę PILTZA PROJEKT Sp. z o.o.

#### IV. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi w raporcie za I półrocze 2012 roku, a prognozami wyników za dany okres

Grupa GANT Development S.A. nie publikowała skonsolidowanych prognoz finansowych dotyczących wyników osiągniętych przez Grupę za I półrocze 2012 roku, ani prognoz finansowych dotyczących całego 2012 roku.

#### V. Znaczący akcjonariusze spółek z Grupy Kapitałowej GANT Development S.A.

Wykaz znaczących akcjonariuszy (posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA GANT Development S.A.)

(stan na dzień 31.08.2012 roku)

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna jednej akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA*	Udział w kapitale podstawowym
Karol Antkowiak (pośrednio i bezpośrednio)	1 585 021	3 433 021	1 zł	15,24%	7,88%
IPOPEMA TFI S.A.	3 823 814	3 823 814	1 zł	16,98%	19,01%
Mirosław Bieliński (pośrednio i bezpośrednio)	2 696 284	2 696 284	1 zł	11,97%	13,40%
Adam Zaremba-Śmietaniński (pośrednio i bezpośrednio)	1 145 156	1 145 156	1 zł	5,09%	5,69%

\* W wyniku rejestracji w dniu 06 sierpnia 2012 roku obniżenia kapitału zakładowego Emitenta do kwoty 20.120.000,00 zł zmianie uległa łączna liczba głosów na WZA Emitenta. Dane zaznaczone w tabeli znakiem\* zostały obliczone przez Emitenta w oparciu o nową wysokość kapitału zakładowego i nową wartość ogólnej liczby głosów 22.520.000 na podstawie stanu posiadania akcji zgodnie z ostatnim dokonany przez akcjonariuszy zawiadomieniem.

#### VI. Akcje i udziały spółek z Grupy Kapitałowej GANT Development S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych

Określenie łącznej liczby, wartości nominalnej akcji i udziałów w spółce GANT Development S.A. oraz spółkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółką GANT Development S.A. na dzień 31.08.2012 roku.

Posiadacz akcji	Łączna liczba akcji	Łączna wartość nominalna akcji (zł)
Karol Antkowiak	1 585 021	1 585 021
Janusz Konopka	200 496	200 496
Dariusz Małaszkiwicz	26 420	26 420
Adam Siemieniuk	17 000	17 000
Krzysztof Brzeziński	1 280	1 280
Tomasz Dudek	3 900	3 900

\* członkowie organów uczestniczyli w ofercie publicznej, a stan posiadania został wskazany zgodnie z ostatnim dokonany zawiadomieniem

W okresie od publikacji ostatniego raportu kwartalnego 27 kwietnia 2012 roku do 31 sierpnia 2012 nastąpiły poniższe zmiany w strukturze własności akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta:

- w dniu 27 kwietnia 2012 roku Prezes Zarządu – Pan Karol Antkowiak nabył w wyniku zawarcia umowy kupna akcji w siedzibie Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska, oddział we Wrocławiu, 100 000 akcji na okaziciela Emitenta za cenę 62 zł za akcję;
- w dniu 3 sierpnia 2012 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Prezesa Zarządu Karola Antkowiaka, iż w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w spółce Quileron Management Limited z siedzibą w Larnace na Cyprze, na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników ww. spółki z dnia 18 maja 2012 r., Pan Karol Antkowiak wniósł aportem 500.000 sztuk akcji na okaziciela GANT Development S.A. o wartości nominalnej 1 zł za jedną akcję, w wyniku czego objął 110.000 udziałów w kapitale zakładowym ww. spółki, o wartości nominalnej 1 EURO każdy udział. Umowa przeniesienia własności 500.000 sztuk akcji na okaziciela GANT Development S.A. została zawarta w dniu 1 sierpnia 2012 roku we Wrocławiu w celu realizacji

postanowień ww. uchwały;

- w dniu 14 sierpnia 2012 roku Członek Rady Nadzorczej – Pan Tomasz Dudek nabył w transakcjach sesyjnych zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., 3.900 akcji po średniej cenie 4,85 zł za akcję;
- w dniu 30 sierpnia 2012 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Prezesa Zarządu – Karola Antkowiaka, iż w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w spółce Quileron Management Limited z siedzibą w Larnace na Cyprze, na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników ww. spółki z dnia 18 maja 2012 r., Pan Karol Antkowiak wniósł aportem 500.000 sztuk akcji na okaziciela GANT DEVELOPMENT S.A. o wartości nominalnej 1 zł za jedną akcję, w wyniku czego objął 110.000 udziałów w kapitale zakładowym ww. spółki, o wartości nominalnej 1 EURO każdy udział. Umowa przeniesienia własności 500.000 sztuk akcji na okaziciela GANT DEVELOPMENT S.A. została zawarta w dniu 27 sierpnia 2012 roku we Wrocławiu w celu realizacji postanowień ww. uchwały.

W dniu 1 sierpnia 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki zatwierdziła regulamin przyjęty przez Zarząd Spółki w dniu 19 lipca 2012 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 będzie realizowany od dnia 3 września 2012 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.

## **VII. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Na dzień 30 czerwca 2012 roku do najistotniejszych postępowań sądowych, w których spółki z Grupy Kapitałowej GANT Development S.A. były stroną, należały:

- 1) Pozew Budopol-Wrocław S.A. przeciwko Rondo-Bau-Konstrukcje Sp. z o.o. w upadłości, postępowanie toczy się w Sądzie Rejonowym w Gliwicach XII Wydział Gospodarczy ds. upadłości.

Niżej wymienione sprawy sądowe są nadal otwarte:

- 1) Pozew przeciwko Rondo-Bau-Konstrukcje Sp. z o.o. w upadłości, o zapłatę wierzytelności, wartość przedmiotu sporu – 5 798 tys. zł. Sprawa w toku.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2012 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. Na mocy zawartej ugody GANT PM Sp. z o.o. Pod Fortem s.k.a. zapłaciła sumę pieniężną w wysokości 400 tys. zł na całkowite zaspokojenie roszczeń Mostostal Ventures Sp. z o.o. dochodzonych w niniejszej sprawie, natomiast Mostostal Ventures Sp. z o.o. zrzekł się wobec GANT PM Sp. z o.o. Pod Fortem s.k.a. wszelkich roszczeń, w szczególności roszczenia, o zapłatę należności głównej w kwocie 992 tys. zł oraz odsetek za opóźnienie w płatności.

## **VIII. Istotne transakcje zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe**

Grupa kapitałowa GANT Development S.A. nie zawierała istotnych transakcji z/pomiędzy podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

## **IX. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach, objętych obligacjach i nabytych wekslach**

### **Pożyczki**

- W dniu 23 kwietnia 2009 roku spółka GANT PM Sp. z o.o. 7 s.k.a. udzieliła spółce IPO 28 Sp. z o.o. SPV Support 2 s.k.a. pożyczki w łącznej kwocie do 23 500 tys. zł. (na mocy aneksów do umowy zmieniających limit). Spółka zobowiązała się do zwrotu całej kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem w terminie do dnia 31 grudnia 2013 roku.  
Saldo pożyczki na dzień 30 czerwca 2012 roku: 20 308 tys. zł.
  - W maju 2009 roku spółka GANT PM Sp. z o.o. 7 s.k.a. udzieliła spółce Kantor Sp. z o.o. GANT s.k.a. pożyczki w formie linii odnawialnej, z możliwością wielokrotnego zadłużania do kwoty 110 000 tys. zł. (na mocy aneksów do umowy zmieniających limit). Pożyczka udzielona spółce Kantor Sp. z o.o. GANT s.k.a. jest pożyczka zabezpieczoną. Zabezpieczenie ustanowione jest na Certyfikatach Inwestycyjnych IPOPEMY 28 FIZ Aktywów Niepublicznych. Termin zwrotu pożyczki ma nastąpić do dnia 31 grudnia 2012 roku.  
Saldo pożyczki na dzień 30 czerwca 2012 roku: 29 156 tys. zł.
- Łączne saldo pożyczek udzielonych pozostałym podmiotom przez Grupę na dzień 30 czerwca 2012 wynosiło 296 tys. zł.



Łączne saldo pożyczek udzielonych osobom fizycznym przez Grupę na dzień 30 czerwca 2012 wynosiło 5 110 tys. zł.

## **Poręczenia i gwarancje**

### **Udzielone gwarancje i poręczenia**

Na dzień 30 czerwca 2012 roku były aktywne następujące poręczenia i gwarancje udzielone przez GANT Development S.A. spółkom w Grupie Kapitałowej z tytułu zobowiązań tych spółek:

- Poręczenie cywilne do kwoty 30 750 tys. zł\*, udzielone przez GANT Development S.A. spółce Budopol-Wrocław S.A., spółce Budopol GW Sp. z o.o. s.k.a. oraz spółce ZEBUD Budopol GW Sp. z o.o. 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 3 sierpnia 2020 roku.
- Gwarancja korporacyjna do kwoty 220 000 tys. zł\*, udzielona przez GANT Development S.A. spółce GANT PM 99 Sp. z o.o. 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 30 listopada 2012 roku. Gwarancja jest ważna do 31 grudnia 2012 roku. Na dzień 30 czerwca 2012 kredyt został częściowo spłacony i saldo zadłużenia spółki wynosiło 53 541 tys. zł.
- Poręczenie cywilne do kwoty 2 000 tys. zł\*, udzielone przez GANT Development S.A. spółce GANT PM 99 Sp. z o.o. 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.
- Poręczenie wekslowe do kwoty 90 000 tys. zł\*, udzielone przez GANT Development S.A. oraz Kantor Sp. z o.o. GANT s.k.a. spółce GANT PM Sp. z o.o. 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.
- Gwarancja korporacyjna do kwoty 2 000 tys. EUR (co stanowi równowartość 8 523 tys. zł wg kursu średniego NBP z dnia 29.06.2012 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.
- Poręczenie cywilne do kwoty 86 250 tys. zł\*, udzielone przez GANT Development S.A. spółce GANT PM Sp. z o.o. 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.
- 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.
- Poręczenie cywilne do kwoty 50 400 tys. zł\*, udzielone przez GANT Development S.A. spółce GANT PM Sp. z o.o. 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.
- Poręczenie cywilne do kwoty 1 600 tys. zł\*, udzielone przez GANT Development S.A. spółce GANT PM Sp. z o.o. 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. Kredyt odnawialny w rachunku kredytowym. Poręczenie jest ważne do 30 września 2015 roku.
- Poręczenie cywilne do kwoty 15 000 tys. zł\*, udzielone przez GANT Development S.A. spółce Gant PM Sp. z o.o. 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.
- 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.
- 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 500 tys. zł z terminem ostatecznej spłaty z dnia 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)

### **Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych**

- Kwota gwarancji ubezpieczeniowych posiadanych przez Budopol-Wrocław S.A. – spółkę w Grupie - na dzień 30.06.2012 roku wynosi 54 tys. zł. Są to gwarancje należytego wykonania umowy (dobrego wykonania kontraktu).

### **Zobowiązania warunkowe stanowiące zabezpieczenie otrzymanych kredytów**

Zabezpieczenia otrzymanych kredytów zostały opisane w nocie 23 „Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz papiery dłużne” Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej GANT Development S.A. za okres zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku.

### **Zobowiązania warunkowe stanowiące zabezpieczenie wyemitowanych obligacji**

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 Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. ORZEL 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 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. Cel emisji nie został oznaczony.

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..

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 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 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 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 lutego 2013 roku. Celem emisji jest finansowanie inwestycji prowadzonych w Grupie Kapitałowej GANT Development S.A. 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. Raclawice s.k.a, GANT PM Sp. z o.o. Żerniki s.k.a, GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM s.k.a.,
- zastaw rejestrowy na Certyfikatach Inwestycyjnych GANT FIZ na kwotę 100 000 tys. zł.

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. Ostateczny termin wykupu 27 marca 2014 roku. Celem emisji jest spłata kredytu CRD/23211/06 zaciągniętego w Raiffeisen Bank Polska S.A. przez spółkę GANT PMR Sp. z o.o. RYNEK s.k.a., finansowanie zakupu gruntów pod nowe inwestycje oraz współfinansowanie kosztów nowych projektów realizowanych przez Grupę Kapitałową GANT Development S.A. W dniu 20 czerwca została podjęta Uchwała Zarządu GANT Development S.A. Nr 14/VI/2012, na mocy której została wyemitowana II transza obligacji zabezpieczonych w wysokości 5 000 tys. zł. Emisja miała miejsce 20 czerwca 2012 roku. Ostateczny termin wykupu 27 marca 2014 roku.

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 GANT FIZ na kwotę 130 000 tys. zł.

W dniu 15 czerwca 2012 roku została podjęta Uchwała Zarządu GANT Development S.A. Nr 10/VI/2012, na mocy której zostały wyemitowane obligacje zabezpieczone w wysokości 21 000 tys. zł. Emisja miała miejsce 19 czerwca 2012 roku. Ostateczny termin wykupu przypada na 19 czerwca 2013 roku. Cel emisji nie został określony.

Zabezpieczeniem obligacji jest:

- hipoteka do kwoty 37 130 tys. zł. ustanowiona przez Projekt Robotnicza Sp. z o.o. na nieruchomościach stanowiących jej własność lub będących w użytkowaniu wieczystym.

W dniu 6 czerwca 2012 roku została podjęta Uchwała Zarządu GANT Development S.A. Nr 5/VI/2012, na mocy której zostały wyemitowane obligacje zabezpieczone w wysokości 3 900 tys. zł. Emisja miała miejsce 26 czerwca 2012 roku. Ostateczny termin wykupu przypada na 26 czerwca 2013 roku. Celem emisji jest finansowanie rozwoju działalności emitenta oraz częściowa spłata zobowiązań z tytułu wykupu obligacji.

Zabezpieczeniem obligacji jest:

- hipoteka łączna do kwoty 28 000 tys. zł. ustanowiona przez Kapelanka Sp. z o.o. na nieruchomościach stanowiących jej własność lub będących w użytkowaniu wieczystym.

W dniu 6 czerwca 2012 roku została podjęta Uchwała Zarządu GANT Development S.A. Nr 6/VI/2012, na mocy której zostały wyemitowane obligacje zabezpieczone w wysokości 21 000 tys. zł. Emisja miała miejsce 26 czerwca 2012 roku. Ostateczny termin wykupu przypada na 26 czerwca 2014 roku. Celem emisji jest finansowanie rozwoju działalności emitenta oraz częściowa spłata zobowiązań z tytułu wykupu obligacji.

Zabezpieczeniem obligacji jest:

- hipoteka łączna do kwoty 42 000 tys. zł. ustanowiona przez GANT PMR Sp. z o.o. RACŁAWICE s.k.a. na nieruchomościach stanowiących jej własność lub będących w użytkowaniu wieczystym.
- hipoteka łączna do kwoty 30 000 tys. zł. ustanowiona przez GANT ZN Sp. z o.o. Orzeł s.k.a. na nieruchomościach stanowiących jej własność lub będących w użytkowaniu wieczystym.

#### Zobowiązanie inwestycyjne

- W dniu 2 sierpnia 2011 roku spółka GANT PM Sp. z o.o. 14 s.k.a. nabyła od osób fizycznych nieruchomość gruntową niezabudowaną o powierzchni 6,2568 ha, położoną we Wrocławiu przy ul. Raclawickiej, za cenę wynoszącą 60 000 tys. zł, płatną w ratach.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku spółka GANT PM 14 s.k.a. ujawniła zobowiązanie inwestycyjne w wysokości 48 000 tys. zł.

- W dniu 28 października 2011 roku spółka GANT PMK Sp. z o.o. Bochenka s.k.a. nabyła nieruchomość gruntową niezabudowaną o powierzchni 1,0384 ha, położoną w Krakowie przy ul. Bochenka, za cenę wynoszącą 11 357 tys. zł, płatną w ratach.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku spółka GANT PMK Bochenka s.k.a. ujawniła zobowiązanie inwestycyjne w wysokości 3 955 tys. zł. Zobowiązanie to zostało uregulowane dnia 16 lipca 2012 roku.

- W dniu 1 grudnia 2011 roku spółka MCA Sp. z o.o. spółka komandytowa zawarła ze spółką GANT PMR Sp. z o.o. Kamieńskiego s.k.a. umowę sprzedaży nieruchomości gruntowej położonej we Wrocławiu. Cenę transakcji strony ustaliły na kwotę 13 300 tys. zł powiększoną o podatek VAT. Zgodnie z zapisami umownymi, GANT PMR Sp. z o.o. Kamieńskiego s.k.a. zapłaciła tytułem zaliczki kwotę 3 300 tys. zł powiększoną o podatek VAT.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku spółka GANT PMR Sp. z o.o. Kamieńskiego s.k.a. ujawniła zobowiązanie inwestycyjne w wysokości 10 000 tys. zł powiększone o podatek VAT.

- W dniu 30 grudnia 2011 roku GANT Development S.A. zawarł przedwstępną umowę zakupu nieruchomości gruntowej położonej w Pietrzykowicach z podmiotem niepowiązanym z poza Grupy. Cenę transakcji strony ustaliły na kwotę 5 880 tys. zł. Przyrzeczona umowa sprzedaży zostanie zawarta po spełnieniu warunków określonych w umowie. Zgodnie z zapisami umownymi GANT Development S.A. zapłaciła tytułem zaliczki kwotę 5 000 tys. zł.

#### Zestawienie obligacji objętych w okresie od 01.06.2012 do 30.06.2012 roku

- Obligacje o łącznej wartości nominalnej 10 000 tys. zł, nabyte od Kantor Sp. z o.o. Gant s.k.a. przez Budopol GW Sp. z o.o. GRI s.k.a. w dniu 31 maja 2012 roku. Termin wykupu przypada na dzień 31 maja 2014 roku. Obligacje są zabezpieczone. Zabezpieczenie ustanowione jest na jednym Certyfikacie Inwestycyjnym IPOPEMY 28 FIZ Aktywów Niepublicznych..
- Obligacje o łącznej wartości nominalnej 10 000 tys. zł, nabyte od Kantor Sp. z o.o. Gant s.k.a. przez Zebud Budopol GW Sp. z o.o. w dniu 31 maja 2012 roku. Termin wykupu przypada na dzień 31 maja 2014 roku. Obligacje są zabezpieczone. Zabezpieczenie ustanowione jest na jednym Certyfikacie Inwestycyjnym IPOPEMY 28 FIZ Aktywów Niepublicznych..
- Obligacje o łącznej wartości nominalnej 10 950 tys. zł, nabyte od Kantor Sp. z o.o. Gant s.k.a. przez Budopol Fundusz

Inwestycyjny Zamknięty w dniu 27 czerwca 2012 roku. Termin wykupu przypada na dzień 31 maja 2014 roku.

- Obligacje o łącznej wartości nominalnej 23 000 tys. zł, nabyte od IPO 28 Sp. z o.o. SPV Support 2 s.k.a. przez Gant PM Sp. z o.o. 7 s.k.a. w dniu 30 czerwca 2012 roku. Termin wykupu przypada na dzień 30 czerwca 2014 roku.

## X. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe oraz perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej GANT Development S.A.

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

Wyszczególnienie	30.06.2012	30.06.2011
Przychody ze sprzedaży	267 228	120 567
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	- 4 769	8 743
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 5 237	26 015
Zysk (strata) brutto	- 12 199	19 749
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	- 5 974	24 751
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto za okres, przypisany:	- 5 974	24 751
- Akcjonariuszom jednostki dominującej	-7 378	17 109
- Akcjonariuszom niesprawnym kontroli	1 404	7 642
Zysk (strata) netto na 1 akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	- 0,37	0,83

### Wybrane dane ze skonsolidowanego bilansu (tys. zł)

Wyszczególnienie	30.06.2012	30.06.2011	Zmiana (%)
Aktywa razem	1 457 856	1 485 885	-2
Aktywa trwałe	677 919	707 623	9
Aktywa obrotowe	779 937	778 262	-15
Kapitał własny w tym:	682 655	676 066	1
- Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	625 361	627 729	0
- Udziały niekontrolujące	57 294	48 337	16
<b>Zobowiązania i rezerwy, w tym:</b>	<b>775 201</b>	<b>809 819</b>	<b>-4</b>
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	278 910	272 237	2
- Oprocentowane kredyty i pożyczki	127 187	121 099	5
- Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	111 980	145 625	-30
- Pozostałe zobowiązania	39 743	5 513	86
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	496 291	537 582	-8
- Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek	52 394	67 817	-29
- Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe, w tym:	443 897	469 765	-5
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych	170 599	119 266	30
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	178 044	292 217	-59
Pozostałe zobowiązania	95 254	58 282	39

### Przychody ze sprzedaży Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. w I półroczu 2012 roku

Sfera działalności	Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	Udział w sprzedaży (%)
Działalność deweloperska	241 200	65,26
Działalność budowlana	62 401	16,88
Usługi najmu powierzchni komercyjnej	13 414	3,63
Usługi najmu powierzchni mieszkaniowej	6 060	1,64
Usługi holdingowe	43 470	11,76
Pozostałe	3 075	0,83
<b>RAZEM</b>	<b>369 620</b>	<b>100,00</b>
Wyłączenia konsolidacyjne	- 102 392	-
<b>Przychody ze sprzedaży po wyłączeniach Grupy</b>	<b>267 228</b>	<b>-</b>



**Zysk/strata przed opodatkowaniem Grupy GANT DEVELOPMENT S.A. w I półroczu 2012 roku**

Sfera działalności	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (tys. zł)	Udział w zysku ogółem (%)
Działalność deweloperska	- 37 821	-
Działalność budowlana	298	0,63
Usługi najmu powierzchni komercyjnej	- 839	-
Usługi najmu powierzchni mieszkaniowej	24 478	51,53
Usługi holdingowe	22 725	47,84
Pozostałe	- 4 291	-
<b>WYNIK BRUTTO</b>	<b>4 550</b>	-
Wyłączenia konsolidacyjne	- 16 752	-
<b>ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM</b>	<b>- 12 202</b>	-

Grupa GANT Development S.A. za rok obrotowy osiągnęła ujemny wynik finansowy. Pierwsze półrocze 2012 roku zamknęło się **stratą netto** w kwocie **5 974 tys. zł** (w tym **7 378 tys. zł** – strata netto przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej, **1 404 tys. zł** – zysk netto przypadający akcjonariuszom niesprawującym kontroli). Przychody ze sprzedaży (w tym przede wszystkim z działalności deweloperskiej, budowlanej i wynajmu) wyniosły **267 228 tys. zł**. Wynik na działalności operacyjnej łącznie wyniósł **- 5 237 tys. zł**.

Na ukształtowanie się wyniku za okres 6 miesięcy kończący się dnia 30 czerwca 2012 roku miały wpływ następujące najistotniejsze czynniki:

- przychody uzyskane z tytułu sprzedaży lokali mieszkalnych i usługowych. W okresie 6 miesięcy kończącym się dnia 30 czerwca 2012 Grupa rozpoznała przychody z następujących inwestycji:
  - Warszawa - inwestycja przy ul. Sokołowskiej - I etap, rozpoznano przez wynik 464 lokale,
  - Wrocław - inwestycja na Stabłowicach - II etap, rozpoznano przez wynik 82 lokale,
  - Wrocław – inwestycja przy ul. Legnickiej, rozpoznano przez wynik 16 lokali,
  - Gdańsk – inwestycja przy ul. Myśliwskiej – I etap, rozpoznano przez wynik 7 lokali,
  - Gdańsk – inwestycja przy ul. Myśliwskiej – II etap, rozpoznano przez wynik 19 lokali,
  - Kraków – inwestycja przy ul. Meisnera, rozpoznano przez wynik 3 lokale,
  - Poznań – inwestycja przy ul. Karpia – I etap, rozpoznano przez wynik 3 lokale,
  - Poznań – inwestycja przy ul. Karpia – II etap, rozpoznano przez wynik 42 lokale,
  - Opole – inwestycja przy ul. 10 Sudeckiej Dywizji Zmechanizowanej – II etap, rozpoznano przez wynik 14 lokali,
  - Wrocław – inwestycja przy ul. Opolskiej – III etap, rozpoznano przez wynik 14 lokali,
  - Wrocław – inwestycja przy ul. Balzaka, rozpoznano przez wynik 2 lokale,
- przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych: pozytywny wpływ na wynik netto wyniósł „plus” 21 073 tys. zł. Najistotniejszy wpływ na wartość przeszacowań miała rewaluacja wartości następujących nieruchomości:
  - Centrum Handlowe Marino we Wrocławiu „minus” 3 891 tys. zł,
  - Nieruchomość gruntowa w Krakowie, przy ul. Kobierzyńskiej „plus” 502 tys. zł,
  - Zasoby mieszkaniowe spółki SM DOM w Katowicach „plus” 24 503 tys. zł,
- wycena kontraktu IRS dla kredytu inwestycyjnego: pozytywny wpływ na wynik netto wyniósł + 852 tys. zł;
- ujęcie kosztów z tytułu transakcji płatności w formie akcji: negatywny wpływ na wynik netto wyniósł „minus” 707 tys. zł;
- wycena na dzień bilansowy kredytów walutowych: pozytywny wpływ na wynik netto wyniósł „plus” 1 077 tys. zł.,
- utworzenie odpisu aktualizującego zapasy: negatywny wpływ na wynik netto wyniósł „minus” 11 485 tys. zł. Odpis aktualizujący wartość zapasów dotyczył następujących inwestycji:
  - Gdańsk - Morena I i II etap „minus” 116 tys. zł
  - Wrocław - Stabłowice I i II etap „minus” 806 tys. zł
  - Opole - Przylesie II etap „minus” 224 tys. zł
  - Warszawa - Sokołowska I etap „minus” 7 925 tys. zł
  - Poznań - Karpia I i II etap „minus” 790 tys. zł
  - Wrocław - Na Grobli „minus” 1 624 tys. zł

Aktywa Grupy zmniejszyły się w omawianym okresie o **104 537 tys. zł**, osiągając poziom **1 457 856 tys. zł**.

Aktywa trwałe zmniejszyły się o **38 342 tys. zł**, co było głównie związane z reklasyfikacją zasobów mieszkaniowych, znajdujących się w Katowicach w kwocie 103 560 tys. zł, z nieruchomości inwestycyjnych na zapasy przeznaczone do sprzedaży. Ponadto, w badanym okresie zwiększyły się inwestycje w długoterminowe papiery dłużne o kwotę 54 050 tys. zł.

Aktywa obrotowe zmniejszyły się o **66 195 tys. zł**, co przede wszystkim było związane ze spadkiem zapasów, a wynikało z rozliczenia inwestycji przy ul. Sokołowskiej w Warszawie (Kaskada na Woli) i przy ul. Stabłowickiej we Wrocławiu (Pastelowa Kraina). Ponadto zmniejszyły się inwestycje w krótkoterminowe papiery dłużne o kwotę 37 432 tys. zł oraz udzielone przez Grupę pożyczki krótkoterminowe o kwotę 18 148 tys. zł.

W pasywach zmniejszył się kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej o **11 220 tys. zł**, osiągając poziom

**625 361 tys. zł.** Zobowiązania długoterminowe zwiększyły się o **15 372 tys. zł.**, co było głównie związane z pojawieniem się zobowiązania z tytułu nabycia gruntu przy ul. Raławickiej we Wrocławiu na kwotę 36 000 tys. zł. Ponadto zmniejszyły się zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów o kwotę 29 100 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o **110 049 tys. zł.**, na spadek których największy wpływ miało zmniejszenie się zobowiązań krótkoterminowych z tytułu pożyczek i kredytów o kwotę 51 765 tys. zł oraz spadek zobowiązań z tytułu emisji papierów dłużnych o kwotę 20 282 tys. zł, przy jednoczesnym zmniejszeniu zaliczek otrzymanych od klientów na zakup lokali o kwotę 64 849 tys. zł, co głównie było związane z rozliczeniem inwestycji przy ul. Sokołowskiej w Warszawie i przy ul. Stabłowickiej we Wrocławiu (obie inwestycje otrzymały pozwolenia na użytkowanie).

Analizując dalsze możliwości rozwoju i intensyfikacji działalności, Zarząd Spółki określił plany i działania na najbliższe lata. Grupa GANT Development S.A. w I półroczu 2012 roku realizowała inwestycje deweloperskie zlokalizowane m.in.: w Warszawie, Poznaniu, Gdańsku, Wrocławiu, Opolu i Polanicy Zdrój. Obecnie Grupa GANT Development S.A. jest jedynym deweloperem o ogólnopolskim zasięgu. Nowe inwestycje powstaną m.in. w Warszawie (przy ul. Jana Kazimierza) i Wrocławiu (przy ul. Raławickiej i przy ul. Kamieńskiego). Kontynuacji doczeka się również inwestycja w Poznaniu, Polanicy Zdroju oraz w Warszawie (przy ul. Sokołowskiej).

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

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.

Grupa także prowadzi obecnie restrukturyzację kosztów administracyjnych i wszystkich stałych obciążających wynik operacyjny, w celu ich optymalizacji oraz dostosowania się do realiów rynkowych.

W I półroczu 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 w trakcie budowy),
- 19% sprzedanych mieszkań III etapu inwestycji położonej przy ul. 10 Sudeckiej Dywizji Zmechanizowanej w Opolu (inwestycja w trakcie budowy),
- 99% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych I etapu inwestycji położonej przy ul. Karpia w Poznaniu (inwestycja zakończona, po prawomocnym pozwoleniu na użytkowanie),
- 74% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych II etapu inwestycji położonej przy ul. Karpia w Poznaniu (inwestycja zakończona, w trakcie uzyskiwania pozwolenia na użytkowanie),
- 25% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych IV etapu inwestycji położonej przy ul. Karpia w Poznaniu (inwestycja w trakcie budowy),
- 94% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych inwestycji położonej przy ul. Pomorskiej we Wrocławiu (inwestycja zakończona, po prawomocnym pozwoleniu na użytkowanie),
- 99% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych II etapu inwestycji położonej w Stabłowicach we Wrocławiu (inwestycja w trakcie budowy),
- 95% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych inwestycji położonej przy ul. Legnickiej we Wrocławiu (inwestycja zakończona, po prawomocnym pozwoleniu na użytkowanie),
- 85% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych I etapu inwestycji położonej przy ul. Sokołowskiej w Warszawie (inwestycja w trakcie budowy),
- 53% 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),
- 46% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych inwestycji „Odra Tower” położonej we Wrocławiu (inwestycja w trakcie budowy),
- 25% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych inwestycji położonej przy ul. Malczewskiego w Gdańsku (inwestycja w trakcie budowy),
- 19% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych inwestycji położonej przy ul. Na Grobli we Wrocławiu (inwestycja w trakcie budowy),
- 24% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych I etapu inwestycji położonej przy ul. Kamieńskiego we Wrocławiu (inwestycja w trakcie budowy),
- 2% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych I etapu inwestycji położonej przy ul. Raławickiej we Wrocławiu (inwestycja w trakcie budowy),
- 18% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych I etapu inwestycji położonej przy ul. Bochenka w Krakowie (inwestycja w trakcie budowy),
- 8% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych I etapu inwestycji położonej przy ul. Jana Kazimierza w Warszawie (inwestycja w trakcie budowy)

- 6% sprzedanych mieszkań i lokali usługowych inwestycji położonej w Żernikach pod Wrocławiem (inwestycja w trakcie budowy).

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 zapewnia klientom bezpieczeństwo transakcji, gdyż 80-90% ceny jest płatne po wybudowaniu. Pierwotnie stosowany system 10/90, obecnie został zmieniony na sposób płatności 20/80 i 80% ceny nieruchomości jest płacone dopiero, gdy mieszkanie jest już gotowe do oddania. Zmiana systemu płatności miała na celu zwiększenie płynności dewelopera w okresie budowy, ale przede wszystkim miała skłonić naszych docelowych klientów do wcześniejszej weryfikacji swojej zdolności kredytowej, aby uniknąć rezygnacji klientów z powodu braku finansowania po zakończeniu inwestycji.

Nadal dużym zainteresowaniem wśród klientów cieszy się program „Podaj cenę za mieszkanie” – umożliwiający klientowi licytowanie ceny mieszkania, za pośrednictwem strony internetowej. Również kolejne promocje wprowadzone w 2010 i 2011 roku i kontynuowane w roku 2012, 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.
- Program GANT Platinum skierowany do akcjonariuszy GANT Development S.A. przysługujący im preferencyjne warunki zakupu lokali z oferty, w przypadku posiadania akcji Emitenta. Warunkiem przystąpienia do programu jest posiadanie przynajmniej 1 000 akcji GANT Development S.A.

O ile w pierwszym kwartale 2012 roku sprzedaż Grupy była wyższa niż w okresie porównywalnym roku 2011, to w ciągu drugiego kwartału 2012 roku zaobserwowano spadek ilości podpisanych przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań oraz umów deweloperskich. Istotny wpływ na tą zmianę miało wejście w życie ustawy deweloperskiej, która zaczęła obowiązywać począwszy od 30 kwietnia 2012 roku. Choć ustawa deweloperska miała na celu uporządkowanie kwestii umów z punktu widzenia klienta i zwiększenie porównywalności ofert, jak również zwiększenie bezpieczeństwa nabywców mieszkań, to spowodowała pojawienie się wielu istotnych barier spowalniających proces sprzedaży. Potencjalni nabywcy mają problem z pozyskaniem atrakcyjnego dla nich finansowania, wydłużył się również proces pozyskiwania kredytów. Znacznie ograniczono dostępność programu „Rodzina na swoim”. Drugi kwartał 2012 roku stał pod znakiem postępującego spadku sprzedaży kredytów hipotecznych. Złą wiadomością jest, że tempo spadku pogłębiło się. W okresie styczeń-marzec było to 12,4%, obecnie jest to ponad 20%. To najgorszy rezultat od III kwartału 2009 roku, kiedy to rok do roku zanotowano obniżkę sprzedaży kredytów mieszkaniowych o 34,71 %. Wtedy, w efekcie wybuchu globalnego kryzysu, kwartalne spadki trzy razy z rzędu przekroczyły 30%. Jedną z przyczyn gorszych wyników jest gremialne wycofywanie się banków z kredytów walutowych, spowodowane wejściem w życie nowelizacji rekomendacji S. Aktualnie udział kredytów walutowych w rynku spadł do 2,7% i można się spodziewać, że jeszcze o 1-1,5 p.p. się obniży. Znaczne spadki sprzedaży kredytów walutowych oraz kredytów preferencyjnych w ramach Rodziny na Swoim mogą mieć negatywny wpływ na kondycję całego rynku.

Ponadto nabywcy mają obawy, aby podpisywać umowy deweloperskie w formie notarialnej, z uwagi na to, że powstaje u nich zobowiązanie do zapłaty, z którego mogą się nie wywiązać, w wypadku negatywnej decyzji kredytowej. Umowa deweloperska znacznie się wydłużyła (akt notarialny zawiera w jednym z załączników wzór prospektu informacyjnego przedsięwzięcia) i analiza umowy przez zainteresowane osoby, jak również sam proces jej podpisania, trwają znacznie dłużej, niż przed 30 kwietnia 2012 roku.

## XI. Zarządzanie zasobami finansowymi

Źródła kapitałów Grupy Kapitałowej GANT Development S.A. przedstawiono w poniższych tabelach.

### Źródła kapitałów Grupy Kapitałowej GANT Development S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30.06.2012 (w tys. zł)	31.12.2011 (w tys. zł)
<b>Pasywa razem</b>	1 457 856	1 562 393
<b>Kapitał własny w tym:</b>	682 655	692 515
Kapitał podstawowy	20 500	20 500
Kapitał zapasowy	571 183	584 188
Akcje własne	- 2 641	- 1 835

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	-	2 786
Pozostałe kapitały rezerwowe	46 107	31 234
Zyski zatrzymane/niepokryte straty	- 2 484	-30 997
Wynik okresu bieżącego	- 7 378	30 630
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	74	75
Udziały niekontrolujące	57 294	55 934

**Struktura zobowiązań Grupy Kapitałowej GANT Development S.A. (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	30.06.2012 (w tys. zł)	31.12.2011 (w tys. zł)
<b>Zobowiązania i rezerwy, w tym:</b>	775 201	869 878
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	278 910	263 538
- Oprocentowane kredyty i pożyczki	127 187	156 287
- Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	111 980	101 910
- Pozostałe zobowiązania	39 743	5 341
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	496 291	606 340
- Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek	52 394	117 243
- Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe, w tym	443 897	489 097
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych	170 599	190 881
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	178 044	229 809
- Pozostałe zobowiązania	95 254	68 407

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

**Wskaźniki zadłużenia i płynności finansowej Grupy Kapitałowej GANT Development S.A.**

Wyszczególnienie	30.06.2012 (w tys. zł)	31.12.2011 (w tys. zł)
1) Wskaźnik ogólnego zadłużenia <sup>1</sup>	0,53	0,56
2) Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych <sup>2</sup>	1,24	1,37
3) Wskaźnik płynności I stopnia <sup>3</sup>	1,57	1,40
4) Wskaźnik płynności II stopnia <sup>4</sup>	0,22	0,27
5) Wskaźnik płynności III stopnia <sup>5</sup>	0,14	0,22

- 1) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa ogółem
- 2) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitały własne
- 3) aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- 4) (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
- 5) (aktywa obrotowe – zapasy – należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe

**XII. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej GANT Development S.A.**

- W dniu 24 lutego 2012 roku GANT Development S.A. podpisał 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.
- W dniu 31 maja 2012 roku spółka GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENSKIEGO s.k.a. z siedzibą we Wrocławiu, jako Kredytobiorca, zawarła z Bankiem Pocztowym S.A. z siedzibą w Bydgoszczy dwie umowy kredytu na łączną kwotę 12 146 tys. zł, tj. umowę o kredyt obrotowy nieodnawialny na kwotę 11 846 tys. zł, który zostanie przeznaczony na współfinansowanie kosztów netto budowy budynku mieszkalnego wielorodzinnego z garażem podziemnym i lokalem usługowym „NORD HOUSE” realizowanej na nieruchomości położonej przy ul. Kamińskiego we Wrocławiu. Termin ostatecznej spłaty kredytu określony został na dzień 28 lutego 2014 roku.
- W dniu 11 czerwca 2012 roku GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENSKIEGO s.k.a. z siedzibą we Wrocławiu jako Inwestor, zawarła ze Spółką BUDOPOL GW Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością s.k.a. z siedzibą we Wrocławiu jako Wykonawcą, umowę o roboty budowlane w systemie generalnego wykonawstwa, której przedmiotem jest sporządzenie przez Wykonawcę projektu budowlanego i wykonawczego oraz realizacja inwestycji polegającej na budowie budynku mieszkalnego wielorodzinnego z garażem podziemnym i lokalem usługowym wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną oraz przebudową odcinka gazociągu, odcinka kanalizacji odwodnienia terenu i odcinka sieci energetycznej ŚN, przy ul. Kamińskiego we Wrocławiu. Łączna wysokość wynagrodzenia Wykonawcy za wykonanie przedmiotu umowy została ustalona przez Strony na kwotę ryczałtową 11 846 tys. zł netto i może ulec zmianie jedynie w przypadkach przewidzianych w umowie. Strony ww. umowy ustaliły, że



zakończenie robót nastąpi najpóźniej w terminie do dnia 31 maja 2013 roku.

4. W dniu 11 czerwca 2012 roku GANT PM Sp. z o.o. 14 s.k.a. z siedzibą we Wrocławiu jako Inwestor, zawarła ze Spółką BUDOPOL GW Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GRI s.k.a. z/s we Wrocławiu jako Wykonawcą, umowę o roboty budowlane w systemie generalnego wykonawstwa, której przedmiotem jest sporządzenie przez Wykonawcę projektu budowlanego i wykonawczego oraz realizacja inwestycji polegającej na budowie zespołu budynków mieszkalnych, wielorodzinnych A, B, C, D z garażami podziemnymi, instalacjami wewnętrznymi z zagospodarowaniem terenu obejmującym elementy małej architektury, zieleni oraz oświetlenie, zlokalizowanej przy ul. Raławickiej we Wrocławiu.  
Łączna wysokość wynagrodzenia Wykonawcy za wykonanie przedmiotu umowy została ustalona przez Strony na kwotę ryczałtową 42 211 tys. zł netto i może ulec zmianie jedynie w przypadkach przewidzianych w umowie. Strony ww. umowy ustaliły, że zakończenie robót nastąpi najpóźniej w terminie do dnia 31 sierpnia 2013 roku.
5. W dniu 18 czerwca 2012 roku spółka zależna od Emitenta działająca pod firmą GANT PM 99 Sp. z o.o. SOKOŁOWSKA s.k.a. z siedzibą we Wrocławiu, podpisała z bankiem Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, aneks do umowy kredytu z dnia 26 września 2007 roku, na mocy którego przedłużono termin ostatecznej spłaty kredytu do dnia 30 listopada 2012 roku.
6. W dniu 22 czerwca 2012 roku spółka zależna Emitenta pod firmą GANT PMK Sp. z o.o. BOCHENKA s.k.a. z siedzibą we Wrocławiu zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu umowę kredytu budowlanego do maksymalnej kwoty 61 461 tys. zł oraz kredytu VAT do maksymalnej kwoty 1 000 tys. zł, której przedmiotem jest finansowanie budowy budynku mieszkalnego wielorodzinnego obejmującego 388 lokali mieszkalnych wraz z 171 miejscami parkingowymi w garażu podziemnym, który zostanie wybudowany na nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Bochenka.  
Termin ostatecznej spłaty dla kredytu budowlanego został określony na dzień 30 czerwca 2014 roku.

### **XIII. Czynniki ryzyka**

#### **Ryzyko związane z działalnością deweloperską**

##### **Ryzyko otoczenia ekonomicznego**

Koniunktura na rynku nieruchomości jest bardzo silnie powiązana z sytuacją na rynku finansowym, w szczególności z tendencjami na rynku stóp procentowych. Ewentualny wzrost inflacji i stóp procentowych może znacznie wpłynąć na wielkość przychodów Grupy Kapitałowej GANT Development S.A. Działalność w branży deweloperskiej powoduje ponadto, iż poziom przychodów jest w dużym stopniu powiązany z ogólną koniunkturą gospodarczą, ponieważ popyt na mieszkania i inne nieruchomości jest silnie skorelowany z poziomem dochodów gospodarstw domowych oraz popytem inwestycyjnym przedsiębiorstw (popyt inwestycyjny stanowi najbardziej zmienny komponent produktu krajowego brutto). Istnieje zatem ryzyko spadku sprzedaży nieruchomości lokalowych, co może negatywnie wpłynąć na wielkość przychodów Grupy Kapitałowej GANT Development S.A.

##### **Ryzyko prawne**

Zagrożenie dla działalności Grupy Kapitałowej GANT Development S.A. stanowi wciąż duża niestabilność systemu prawnego w Polsce. Obowiązujący system prawa posiada luki i sprzeczności aksjologiczne i logiczne. Dotyczy to zarówno stanowienia prawa jak i jego stosowania oraz przestrzegania. Niestabilność i niejasność wielu przepisów prawnych skutkuje rozbieżnością interpretacyjną w praktyce stosowania prawa lub też kontrowersji w doktrynie. Niedostateczne jak i nadmierne uregulowania prawne mogą istotnie utrudnić prowadzenie działalności gospodarczej, a tym samym ograniczyć przewidywalność osiąganych wyników finansowych.

##### **Ryzyko administracyjno-budowlane**

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

##### **Ryzyko wzrostu cen materiałów i usług budowlanych**

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

##### **Ryzyko błędnych decyzji w zakresie charakterystyk podjętych inwestycji budowlanych**

Poczynienie błędnych założeń, co do konkretnych projektów polegające na niewłaściwej ocenie atrakcyjności lokalizacji, pożądanego powierzchni mieszkań, ich standardu, czy ceny, może doprowadzić do trudności w sprzedaży lokali powodując tym samym pogorszenie sytuacji finansowej spółki GANT Development S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej. Ryzyko to ma również związek

ze zmieniającymi się opiniami społecznymi, co do wiarygodności firm deweloperskich, zwłaszcza po ogłoszeniu upadłości niektórych deweloperów.

#### **Ryzyko związane z udziałem dostawców (podwykonawców)**

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

#### **Inne rodzaje ryzyka**

#### **Ryzyko towarzyszące transakcjom akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych**

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

#### **Ryzyko zmiany strategii rozwoju**

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

#### **Ryzyko utraty kontroli nad Emitentem oraz nad spółkami Grupy Kapitałowej GANT Development S.A.**

W związku z udzielonymi kredytami, nieruchomości będące istotnymi dla GANT Development S.A. oraz podmiotów w Grupie aktywami (trwałymi i obrotowymi), obciążone są hipotekami na ich zabezpieczenie. Tym samym istnieje ryzyko, że w przypadku trwałego zaprzestania spłaty zaciągniętych kredytów, nieruchomości należące do GANT Development S.A. oraz jego Grupy Kapitałowej, mogą zostać zajęte w celu zaspokojenia banków kredytujących lub obligatariuszy w przypadku emisji zabezpieczonych. Ponadto, wszystkie udziały/akcje w spółkach Budopol-Wrocław S.A., Budopol-Raławicka Sp. z o.o., GANT ZN Sp. z o.o. 74 s.k.a., GANT PM Sp. z o.o. JKM Karpia s.k.a., GANT PM 99 Sp. z o.o. Sokołowska s.k.a., GANT PM 99 Sp. z o.o., GANT PM Sp. z o.o. Przylesie s.k.a., Rafael Investment Sp. z o.o., GANT PM Sp. z o.o. Odra Tower s.k.a., GANT PMK Sp. z o.o., GANT PMK Sp. z o.o. Bochenka s.k.a., obciążone są zastawem rejestrowym na rzecz banków kredytujących.

W przypadku niespłacenia kredytów zabezpieczonych zastawem rejestrowym na akcjach/udziałach istnieje ryzyko przejęcia objętych zastawem udziałów/akcji w wymienionych wyżej spółkach zależnych (bezpośrednio bądź pośrednio) od GANT Development S.A. i ich całkowitego przejęcia, a tym samym utraty istotnych aktywów przez Grupę Kapitałową GANT Development S.A. Jednakże obsługa wszelkich zobowiązań GANT Development S.A. przebiega prawidłowo, a jednocześnie nie istnieją jakiegokolwiek zagrożenia dotyczące zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, zaś stosunek zadłużenia do kapitałów własnych jest bezpieczny.

### **XIV. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy GANT Development S.A. oraz opis perspektyw rozwoju Grupy**

Działalność Grupy oraz tempo rozwoju jest ściśle skorelowane z ogólną sytuacją gospodarczą kraju. Na wynik finansowy Grupy mają wpływ takie czynniki, jak:

- wielkość PKB;
- poziom bezrobocia;
- wysokość dochodów ludności;
- poziom inflacji;
- poziom stóp procentowych.

W porównaniu do poprzednich miesięcy 2012 roku, w czerwcu odnotowano nieznaczny wzrost stopy bezrobocia, która wyniosła 12,4% (11,8% wynosiła w analogicznym okresie 2011 roku). Według danych Głównego Urzędu Statystycznego w I półroczu 2012 roku w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku ceny towarów i usług konsumpcyjnych były wyższe o 4,0% (wobec 3,1% w

2011 roku).

W czerwcu 2012 roku Rada Polityki Pieniężnej postanowiła pozostawić stopy procentowe na poziomie z ubiegłego miesiąca, oznacza to, że główna stopa procentowa wynosi 4,75%. W okresie styczeń – czerwiec 2012 roku złoty średnio osłabił się zarówno w stosunku do euro, jak i do dolara. Średni miesięczny kurs euro wzrósł w stosunku do analogicznego miesiąca ubiegłego roku o 7,4%.

W II kwartale 2012 roku (według danych NBP) banki nieznacznie złagodziły politykę kredytową w stosunku do przedsiębiorców. W odniesieniu do kredytów mieszkaniowych nastąpiło nieznaczne zaostrzenie kryteriów kredytowych przy jednoczesnej obniżce pobieranych marż, dzięki czemu banki odnotowały wzrost popytu na kredyty mieszkaniowe. Na III kwartał 2012 prognozowane jest nieznaczne złagodzenie polityki kredytowej w stosunku do przedsiębiorców, a nieznaczne zaostrzenie w stosunku do osób zaciągających kredyty mieszkaniowe.

Choć obecną sytuację na rynku nieruchomości ocenia się jako lepszą, niż dwa lata temu, to nie należy się spodziewać powrotu istotnego przyrostu popytu. Na rynku pierwotnym w głównych miastach w Polsce znajduje się rekordowa ilość mieszkań w ofercie, co może powodować konkurencyjną walkę cenową pomiędzy deweloperami. Z drugiej jednak strony istnieje spore zainteresowanie i niestabilny popyt na małe lokale, dostosowane do zdolności kredytowej po rekomendacji S i T. Pozytywnym zjawiskiem jest struktura mieszkań w nowo uruchamianych projektach w Grupie GANT Development S.A., czyli tanie lokale z funkcjonalnym rozkładem oraz wysoką relacją liczby pomieszczeń przypadających na powierzchnię mieszkania. Można się spodziewać, że takie jednostki mieszkalne nadal będą znajdować nowych właścicieli.

Należy jednak zaznaczyć, że biorąc pod uwagę niestabilność rynku nieruchomości, ograniczenia w dostępności kredytów, ograniczenia i wygaszanie programu „Rodzina na Swoim” oraz wszystkie uwarunkowania prawne wynikające z ustawy deweloperskiej, nie można wykluczyć, że przyszłe ceny sprzedaży mieszkań oraz okres realizacji sprzedaży, mogą się znacząco różnić od tych przyjętych przez Grupę w wewnętrznej analizie płynności finansowej oraz prognozie rachunku przepływów pieniężnych na najbliższe 2 lata.

O rozwoju Grupy decydować będzie możliwość nabywania gruntów w atrakcyjnych lokalizacjach, dających poziom satysfakcjonującej marży. To jest ściśle skorelowane z sytuacją płynnościową Grupy i pozyskiwaniem zewnętrznych źródeł finansowania. Zarząd Grupy dokonał oceny sytuacji płynnościowej w okresie lipiec 2012 – wrzesień 2013 rok. Głównym celem analizy było określenie źródeł spłaty zobowiązań krótkoterminowych Grupy, wynikających zarówno z tytułu zaciągniętych kredytów i wyemitowanych obligacji, jak i zobowiązań z tytułu dostaw, robót i usług (w tym zobowiązań wynikających z prowadzonych inwestycji) i w ocenie Zarządu, płynność finansowa będzie zachowana.

Grupa nie ma na swoim koncie osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

**Karol  
Antkowiak**

Prezes  
Zarządu

**Andrzej  
Szornak**

Wiceprezes  
Zarządu

**Luiza Berg**

Członek  
Zarządu

**Krzysztof  
Brzeziński**

Członek  
Zarządu

**Mirosław  
Kadłubowski**

Członek  
Zarządu

Legnica, 31 sierpnia 2012 roku