



Prospekt Emisyjny akcji GANT Development Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy www.gant.pl

Sporządzony w związku z:

- publiczną ofertą 3.223.580 akcji zwykłych na okaziciela Serii N o wartości nominalnej 1 zł każda;
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:
 - 800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii P,
 - 800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I,
 - 712.536 akcji zwykłych na okaziciela serii M,
 - 3.223.580 akcji zwykłych na okaziciela serii N,
 - 3.223.580 praw do akcji serii N,
 - oraz 16.117.900 praw poboru akcji serii N

Oferujący



Doradcy

Piotr Smagała Kancelaria Radcy Prawnego



Niniejszy Prospekt w formie elektronicznej zostanie udostępniony w sieci internet na stronie Emitenta <http://www.gant.pl> oraz na stronie Oferującego <http://www.dmbps.pl>, co najmniej na sześć dni roboczych przed dniem zakończenia subskrypcji, nie później jednak niż w dniu rozpoczęcia subskrypcji. Prospekt dodatkowo zostanie udostępniony w formie "papierowej" w siedzibie Emitenta (Legnica, ul. Rynek 28), oraz w siedzibie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. (Warszawa, ul. Płocka 9/11B). Ponadto, zgodnie z postanowieniami Art. 47 ust. 4 Ustawy o Ofercie, podmiot udostępniający prospekt emisyjny jest obowiązany, na żądanie osoby zainteresowanej, zgłoszone w terminie ważności prospektu emisyjnego, do nieodpłatnego dostarczenia tego prospektu emisyjnego w postaci drukowanej w miejscu przyjęcia żądania.

ZASTRZEŻENIA

Oferta publiczna Akcji objętych niniejszym prospektem jest przeprowadzana jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Polski niniejszy prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt ani akcje nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniającej Dyrektywę 2001/34/WE lub stanowymi albo federalnymi przepisami prawa dotyczącymi oferowania papierów wartościowych obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej. Akcje objęte niniejszym prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej), chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami prawa innych państw, które mogą się do niego stosować.

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Publiczną Akcji na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia o Prospekcie oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, a w szczególności Ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (zwana dalej „Ustawą o Ofercie”). Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 stycznia 2010r.

Z wyjątkiem osób wymienionych w niniejszym Prospekcie, tj. członków Zarządu Spółki, żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z Ofertą Publiczną. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta. W takiej sytuacji informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji, zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu lub aneksów do niniejszego Prospektu, w trybie art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej.

STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI

Niektóre informacje zawarte w niniejszym Prospekcie nie stanowią faktów historycznych, lecz odnoszą się do przyszłości. Stwierdzenia te mogą w szczególności dotyczyć strategii, rozwoju działalności, prognoz rynkowych, planowanych nakładów inwestycyjnych lub przyszłych przychodów. Stwierdzenia takie mogą być identyfikowane poprzez użycie wyrażen dotyczących przyszłości, takich jak np. "uważać", "sądzić", "spodziewać się", "może", "będzie", "powinno", "przewiduje się", "zakłada", ich zaprzeczeń, ich odmian lub zbliżonych terminów. Zawarte w Prospekcie stwierdzenia dotyczące spraw nie będących faktami historycznymi należy traktować wyłącznie jako przewidywania wiążące się z ryzykiem i niepewnością. Nie można zapewnić, że przewidywania te zostaną spełnione, w szczególności na skutek wystąpienia czynników ryzyka opisanych w niniejszym Prospekcie.

SPIS TREŚCI:

CZĘŚĆ I. PODSUMOWANIE	10
I INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	10
I.1 HISTORIA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	10
I.2 KAPITAŁ ZAKŁADOWY	11
I.3 OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI	11
II KLUCZOWE DANE FINANSOWE	11
II.1 KAPITALIZACJA I ZOBOWIĄZANIA	12
II.2 CELE EMISJI	14
III CZYNNIKI RYZYKA	15
IV SZCZEGÓŁY OFERTY ORAZ DOPUSZCZENIE DO OBROTU	16
IV.1 WARUNKI PUBLICZNEJ OFERTY ORAZ JEJ WIELKOŚĆ	16
IV.2 TERMINY PRZEPROWADZENIA OFERTY PUBLICZNEJ, WRAZ Z MOŻLIWYMI ZMIANAMI OBOWIĄZYWANIA OFERTY ORAZ PROCEDURY SKŁADANIA ZAPISÓW	16
IV.3 CENA	18
IV.4 SPRZEDAJĄCY AKCJONARIUSZE	18
IV.5 ROZWODNIENIE	18
IV.6 KOSZTY EMISJI	18
CZĘŚĆ II. CZYNNIKI RYZYKA	20
I RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ	20
I.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EKONOMICZNYM	20
I.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY	20
I.3 RYZYKO WZROSTU CEN MATERIAŁÓW I USŁUG BUDOWLANYCH	20
I.4 RYZYKO BŁĘDNYCH DECYZJI W ZAKRESIE CHARAKTERYSTYK PODJĘTYCH INWESTYCJI BUDOWLANYCH	21
I.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z UDZIAŁEM DOSTAWCÓW (PODWYKONAWCÓW)	21
I.6 RYZYKO ZMIANY STRATEGII ROZWOJU	21
I.7 RYZYKO UTRATY KONTROLI NAD EMITENTEM ORAZ NAD SPÓLKAMI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	21
I.8 RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ WARTOŚCI FIRMY BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	21
I.9 RYZYKO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH	22
II RYZYKA ZWIĄZANE Z INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI	22
II.1 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ	22
II.2 RYZYKO WALUTOWE	22
II.3 RYZYKO KREDYTOWE	22
II.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z PLYNNOŚCIĄ	22
II.5 RYZYKO PRZETERMINOWANYCH NALEŻNOŚCI	23
III RYZYKA WYNIKAJĄCE Z REALIZACJI UMÓW BANKOWYCH I WYKONAWCZYCH	23
III.1 RYZYKA ZWIĄZANE Z ZAWARTYMI UMOWAMI KREDYTOWYMI I LEASINGOWYMI	23
III.2 RYZYKO POWSTANIA ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU UDZIELONYCH GWARANCJI BANKOWYCH	23
IV CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM MAKROEKONOMICZNYM I REGULACYJNYM EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ	23
IV.1 SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA	23
IV.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM STABILNOŚCI SYSTEMU PODATKOWEGO	24
IV.3 RYZYKO PRAWNE	24
IV.4 RYZYKO ADMINISTRACYJNO-BUDOWLANE	24
IV.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPRAWIDŁOWYM FUNKCJONOWANIEM KOMISJI AUDYTU	24
V CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI EMITENTA	24
V.1 RYZYKO NIE DOJŚCIA PUBLICZNEJ OFERTY DO SKUTKU	24
V.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z ODWOŁANIEM LUB ODSTĄPIENIEM OD OFERTY PUBLICZNEJ	25
V.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z WYDŁUŻENIEM CZASU PRZYJMOWANIA ZAPISÓW	25
V.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z ODMOWĄ LUB OPÓŹNIENIEM WPROWADZENIA PRAW POBORU, PRAW DO AKCJI LUB AKCJI DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM ORAZ CHARAKTEREM PRAW DO AKCJI	25
V.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z NABYWANIEM PRAW POBORU	26
V.6 RYZYKO TOWARZYSZĄCE TRANSAKCJOM AKCJI NA GIELDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	26
V.7 RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ ZAWIESZENIA OBROTU AKCJAMI ORAZ PDA NA GPW	26
V.8 RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ WYKLUCZENIA PRAW POBORU, PRAW DO AKCJI ORAZ AKCJI Z OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM	26
V.9 RYZYKO ZWIĄZANE Z DOKONYWANIEM INWESTYCJI W AKCJE OFEROWANE	27
V.10 RYZYKO WYNIKAJĄCE Z ART. 16, ART. 17 I ART. 18 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ	27
V.11 RYZYKO WYNIKAJĄCE Z ART. 51, UST. 4 I ART. 53 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ	28
CZĘŚĆ III. DOKUMENT REJESTRACYJNY	29
I OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE EMISYJNYM	29
I.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA	29
I.1.1 Nazwa, siedziba i adres Emitenta	29
I.1.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta	29

I.1.3	Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt I.1.2.....	29
I.2	DORADCA PRAWNY	30
I.2.1	Nazwa, siedziba i adres Doradcy prawnego.....	30
I.2.2	Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy prawnego.....	30
I.2.3	Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt I.2.2.....	30
I.3	DORADCA FINANSOWY	31
I.3.1	Nazwa, siedziba i adres Doradcy finansowego.....	31
I.3.2	Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy finansowego.....	31
I.3.3	Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt I.3.2.....	31
I.4	DOM MAKLERSKI	32
I.4.1	Nazwa, siedziba i adres sporządzającego Prospekt emisyjny.....	32
I.4.2	Osoby fizyczne uprawnione do działania w imieniu Oferującego.....	32
I.4.3	Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt I.4.2.....	32
II	BIEGLI REWIDENCI	33
II.1	BADANIE SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA ROK 2006	33
II.1.1	Nazwa, siedziba, adres.....	33
II.1.2	Biegli rewidenci dokonujący badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2006 rok.....	33
II.2	BADANIE SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA LATA 2007-2008	33
II.2.1	Nazwa, siedziba, adres.....	33
II.2.2	Biegli rewidenci dokonujący badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2007 rok.....	33
II.2.3	Biegli rewidenci dokonujący badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok.....	33
II.3	PRZEGLĄD SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA I PÓŁROCZE 2009 ROKU	33
II.3.1	Nazwa, siedziba, adres.....	33
II.3.2	Biegli rewidenci dokonujący przeglądu skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2009 roku.....	34
III	WYBRANE DANE FINANSOWE	35
III.1	DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	35
III.2	WYBRANE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI I ZDOLNOŚCI REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ	38
IV	CZYNNIKI RYZYKA	39
V	DANE EMITENTA	40
V.1	HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA	40
V.1.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta.....	40
V.1.2	Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny.....	40
V.1.3	Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony.....	40
V.1.4	Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeżeli jest ono inne niż siedziba) 41	
V.1.5	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.....	41
V.2	INWESTYCJE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	41
V.2.1	Główne inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 01.01.2009 do daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego i lata 2008 -2006.....	41
V.2.2	Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji realizowanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta.....	43
V.2.3	Informacje dotyczące głównych inwestycji spółek tworzących Grupę Kapitałową Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania.....	44
VI	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	45
VI.1	DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	45
VI.1.1	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług.....	45
VI.1.2	Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone.....	50
VI.2	GLÓWNE RYNKI ZBYTU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	50
VI.2.1	Opis głównych rynków, na których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi swoją działalność, wraz z podziałem na rodzaje działalności i rynki geograficzne.....	50
VI.2.2	Polski rynek mieszkaniowy i usług budowlano-montażowych.....	51
VI.3	W PRZYPADKU, GDY NA INFORMACJE PODANE ZGODNIE Z WYMOGAMI PKT VI.1 I VI.2 NINIEJSZEGO ROZDZIAŁU MIAŁY WPLYW CZYNNIKI NADZWYCZAJNE, NALEŻY WSKAZAĆ TE CZYNNIKI	56
VI.4	PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH, JEŻELI JEST TO ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA DZIAŁALNOŚCI LUB RENTOWNOŚCI EMITENTA	57
VI.5	ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ	57
VII	STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	59
VII.1	KRÓTKI OPIS GRUPY, DO KTÓREJ NALEŻY EMITENT, ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE	59
VII.2	WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA	60
VII.3	WYKAZ ZASTAWÓW REJESTROWYCH OBCIĄŻAJĄCYCH UDZIAŁY W PODMIOTACH ZALEŻNYCH EMITENTA	84
VIII	ŚRODKI TRWAŁE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	86

VIII.1	INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	86
VIII.2	OPIS ZAGADNIENI I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPLYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	89
	IX PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	90
IX.1	SYTUACJA FINANSOWA.....	90
IX.1.1	Ocena zyskowności i rentowności działania Grupy Kapitałowej Emitenta	90
IX.1.2	Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Emitenta	96
IX.2	WYNIK OPERACYJNY.....	97
IX.2.1	Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej	97
IX.2.2	Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Grupy Kapitałowej Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany	98
IX.2.3	Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta	99
	X ZASOBY KAPITAŁOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	100
X.1	INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA (ZARÓWNO KRÓTKO - JAK I DŁUGOTERMINOWEGO)..	100
X.1.1	Ocena zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta – wnioski ogólne	100
X.1.2	Źródła finansowania aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta – wnioski szczegółowe.....	100
X.2	WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	105
X.2.1	Ocena płynności Grupy Kapitałowej Emitenta	107
X.3	INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	107
X.4	INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPLYW, NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	116
X.5	INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W POZYCJACH CZĘŚĆ III: PKT V.2.3. I PKT VIII.1.	116
	XI BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE EMITENTA	118
XI.1	BADANIA I ROZWÓJ	118
XI.2	PATENTY I LICENCJE	118
XI.2.1	Patenty i Licencje	118
XI.2.2	Znaki towarowe	118
XI.3	CERTYFIKATY I UPRAWNIENIA POSIADANE PRZEZ EMITENTA	118
	XII INFORMACJE O TENDENCJACH	119
XII.1	NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY ZA OKRES OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO DO DATY PROSPEKTU EMISYJNEGO.....	119
XII.2	INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻAĐAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPLYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA, PRZYNAJMNIEJ DO KOŃCA 2010 ROKU.....	120
	XIII PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	122
	XIV ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA EMITENTA	123
XIV.1	OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE.....	123
XIV.1.1	Zarząd.....	123
XIV.1.2	Rada Nadzorcza.....	126
XIV.2	POTENCJALNE KONFLIKTY INTERESÓW U OSÓB WSKAZANYCH W POZYCJI ROZDZIAŁ XIV PKT 1, POMIĘDZY OBOWIĄZKAMI WOBEC EMITENTA A ICH PRYWATNYMI INTERESAMI LUB INNYMI OBOWIĄZKAMI	130
XIV.3	UMOWY I POROZUMIENIA ZE ZNACZĄCYMI AKCJONARIUSZAMI, KLIENTAMI, DOSTAWCAMI LUB INNYMI OSOBAMI, NA MOCY KTÓRYCH OSOBY OPISANE W PIERWSZYM AKAPICIE POZYCJI ROZDZIAŁ XIV PKT 1 ZOSTAŁY WYBRANE NA CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, ALBO NA OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA.....	130
XIV.4	SZCZEGÓLWE INFORMACJE NA TEMAT OGRANICZEŃ UZGODNIONYCH PRZEZ OSOBY, O KTÓRYCH MOWA W POZYCJI ROZDZIAŁ XIV PKT. 1, W ZAKRESIE ZBYCIA W OKREŚLONYM CZASIE POSIADANYCH PRZEZ NIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.....	130
	XV WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA	131
XV.1	WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA WYPŁACONEGO OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM.....	131
XV.2	OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA.....	132
	XVI PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO EMITENTA	133
XVI.1	DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI, JEŚLI STOSOWNE, ORAZ OKRES, PRZEZ JAKI OSOBA TA SPRAWOWAŁA SWOJĄ FUNKCJĘ..	133
XVI.1.1	Zarząd.....	133
XVI.1.2	Rada Nadzorcza.....	133
XVI.2	INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY, LUB STOSOWNE OŚWIADCZENIE O BRAKU TAKICH ŚWIADCZEŃ.....	133
XVI.3	INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, WŁĄCZNIE Z IMIONAMI I NAZWISKAMI CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIEM ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI.....	134
XVI.3.1	Komisja Audytu	134
XVI.3.2	Komisja Wynagrodzeń	134

XVI.4	OŚWIADCZENIE STWIERDZAJĄCE, CZY EMITENT STOSUJE SIĘ DO PROCEDURY (PROCEDUR) ŁADU KORPORACYJNEGO KRAJU, W KTÓRYM MA SIEDZIBĘ. W PRZYPADKU, GDY EMITENT NIE STOSUJE SIĘ DO TAKICH PROCEDUR, NALEŻY ZAMIEŚCIĆ STOSOWNE OŚWIADCZENIE WRAZ Z WYJAŚNIENIEM PRZYCZYN, DLA KTÓRYCH EMITENT NIE PRZESTRZEGA TAKICH PROCEDUR.....	134
XVII	PRACOWNICY GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	135
XVII.1	LICZBA PRACOWNIKÓW.....	135
XVII.2	POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE.....	139
XVII.3	OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITAŁE EMITENTA	140
XVIII	ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA	141
XVIII.1	W ZAKRESIE ZNANYM EMITENTOWI, IMIONA I NAZWISKA OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE, W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI, MAJĄ UDZIAŁY W KAPITAŁE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA, WRAZ Z PODANIEM WIELKOŚCI UDZIAŁU KAŻDEJ Z TAKICH OSÓB, A W PRZYPADKU BRAKU TAKICH OSÓB ODPOWIEDNIE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT	141
XVIII.2	INFORMACJA, CZY ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU LUB W PRZYPADKU ICH BRAKU ODPOWIEDNIE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT.....	141
XVIII.3	W ZAKRESIE, W JAKIM ZNANE JEST TO EMITENTOWI, NALEŻY PODAĆ, CZY EMITENT JEST BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PODMIOTEM POSIADANYM LUB KONTROLOWANYM ORAZ WSKAZAĆ PODMIOT POSIADAJĄCY LUB KONTROLUJĄCY, A TAKŻE OPISAĆ CHARAKTER TEJ KONTROLI I ISTNIEJĄCE MECHANIZMY, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWANIU.....	141
XVIII.4	OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPowodować ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA.....	141
XIX	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	142
XIX.1	UMOWY FINANSOWE.....	147
XIX.1.1	Pożyczki.....	147
XIX.1.2	Emisje obligacji wyemitowanych przez Emitenta	147
XIX.1.3	Emisje obligacji objętych przez Emitenta	149
XIX.1.4	Emisje weksli inwestycyjnych wyemitowanych przez Emitenta	155
XIX.1.5	Emisje weksli inwestycyjnych objętych przez Emitenta.....	162
XIX.1.6	Umowy z członkami organów zarządzających i nadzorczych oraz wynagrodzenia	173
XIX.1.7	Umowy o współpracy	175
XIX.1.8	Umowy zbycia nieruchomości lokalowych	175
XX	DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT.....	176
XX.1	HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE.....	176
XX.2	DANE FINANSOWE PRO FORMA	176
XX.3	BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH.....	176
XX.3.1	Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta. W przypadku, gdy biegli rewidentzi odmówili wyrażenia opinii o badanych historycznych danych finansowych lub gdy opinie te są negatywne lub zawierają zastrzeżenia, to odmowę, negatywną opinię lub zastrzeżenia należy zamieścić w całości wraz z ich uzasadnieniem	176
XX.3.2	Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów	184
XX.3.3	W przypadku, gdy dane finansowe w Prospekcie nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta, należy podać źródło danych oraz wskazać, że nie zostały one zbadane przez biegłego rewidenta	184
XX.4	DATA NAJNOWSZYCH DANYCH FINANSOWYCH	184
XX.5	ŚRÓDROCZNE I INNE DANE FINANSOWE	184
XX.6	POLITYKA DYWIDENDY	184
XX.7	POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE	184
XX.8	ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA.....	185
XXI	INFORMACJE DODATKOWE	186
XXI.1	KAPITAŁ AKCYJNY (ZAKŁADOWY, PODSTAWOWY).....	186
XXI.1.1	Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego.....	186
XXI.1.2	Jeżeli istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale), należy podać liczbę i główne cechy takich akcji	186
XXI.1.3	Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji emitenta w posiadaniu emitenta, innych osób w imieniu emitenta lub przez podmioty zależne emitenta	186
XXI.1.4	Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja	186
XXI.1.5	Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach	187
XXI.1.6	Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą.....	187
XXI.1.7	Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi	187
XXI.2	UMOWA SPÓŁKI I STATUT.....	188
XXI.2.1	Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie, w którym są one określone.....	188

XXI.2.2	Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....	188
XXI.2.3	Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji	190
XXI.2.4	Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa.....	193
XXI.2.5	Opis zasad określających sposób zwołania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy.....	193
XXI.2.6	Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem	194
XXI.2.7	Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza	194
XXI.2.8	Opis warunków nałożonych zapisami Statutu, regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa	194
XXII	ISTOTNE UMOWY EMITENTA.....	195
XXII.1	<i>PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO</i>	<i>195</i>
XXII.2	<i>PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO</i>	<i>195</i>
XXIII	INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU	196
XXIV	DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU.....	198
XXV	INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	199
CZĘŚĆ IV.	DOKUMENT OFERTOWY	201
I	OSOBY ODPOWIEDZIALNE	201
II	CZYNNIKI RYZYKA	201
III	PODSTAWOWE INFORMACJE	201
III.1	OŚWIADCZENIE O KAPITAŁE OBROTOWYM	201
III.2	KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE.....	201
III.3	INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ	203
III.4	PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	203
IV	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	204
IV.1	OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	204
IV.2	PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE	205
IV.3	INFORMACJE NA TEMAT RODZAJU I FORMY OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	205
IV.4	WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	205
IV.5	Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw.....	205
IV.6	W PRZYPADKU NOWYCH EMISJI NALEŻY WSKAZAĆ UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTAŁA UTWORZONA LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE.....	207
IV.7	W PRZYPADKU NOWYCH EMISJI NALEŻY WSKAZAĆ PRZEWIDYWANĄ DATĘ EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	207
IV.8	OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	207
IV.8.1	Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej	207
IV.8.2	Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi	211
IV.8.3	Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	213
IV.9	WSKAZANIE OBOWIĄZUJĄCYCH REGULACJI DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	214
IV.9.1	Przymusowy wykup	214
IV.9.2	Wykup akcji od akcjonariusza mniejszościowego	214
IV.10	WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO ORAZ CENY LUB WARUNKI WYMIANY ZWIĄZANE Z POWYŻSZYMI OFERTAMI ORAZ ICH WYNIKI	214
IV.11	W ODNIESIENIU DO KRAJU SIEDZIBY EMITENTA ORAZ KRAJU (KRAJÓW), W KTÓRYCH PRZEPROWADZANA JEST OFERTA LUB W KTÓRYCH PODEJMUJE SIĘ STARANIA O DOPUSZCZENIE DO OBROTU: INFORMACJE O POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA PODATKACH OD DOCHODU UZYSKIWANEGO Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WSKAZANIE, CZY EMITENT BIERZE ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZA POTRĄCANIE PODATKÓW U ŹRÓDŁA	215
V	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY PUBLICZNEJ	217
V.1	WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW	217
V.1.1	Warunki Publicznej Oferty	217
V.1.2	Wielkość oferty.....	217
V.1.3	Terminy przeprowadzenia oferty publicznej, wraz z możliwymi zmianami obowiązywania oferty oraz procedury składania zapisów.....	217
V.1.4	Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach Oferta Publiczna może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty.....	219
V.1.5	Opis zasad przydziału i możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom	219

V.1.6	Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej ilościowo lub wartościowo).....	220
V.1.7	Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu.....	220
V.1.8	Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych.....	220
V.1.9	Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi.....	221
V.1.10	Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane.....	221
V.2	ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU.....	222
V.2.1	Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe. W przypadku, gdy oferta jest przeprowadzana jednocześnie na rynkach w dwóch lub większej liczbie krajów i gdy transza jest zarezerwowana dla któregoś z tych rynków, należy wskazać taką transzę.....	222
V.2.2	W zakresie, w jakim jest to wiadome Emitentowi, należy określić, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty oraz, czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty.....	222
V.2.3	Informacje podawane przed przydziałem.....	222
V.2.4	Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia.....	223
V.2.5	Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.....	223
V.3	CENA.....	223
V.3.1	Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe. W przypadku, gdy cena nie jest znana lub gdy nie istnieje ustanowiony lub płynny rynek dla danych papierów wartościowych, należy wskazać metodę określenia ceny oferty wraz ze wskazaniem osoby określającej kryteria służące do ustalenia ceny lub formalnie odpowiedzialnej za ustalenie ceny. Wskazanie wielkości kosztów i podatków, które w tym przypadku musi ponieść inwestor zapisujący się na papiery wartościowe lub je nabywający.....	223
V.3.2	Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie.....	224
V.3.3	Jeżeli posiadaczom akcji Emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu.....	224
V.3.4	W przypadku, gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć - porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez takie osoby.....	224
V.4	PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA).....	224
V.4.1	Nazwa i adres koordynatora(ów) całości i poszczególnych części oferty oraz, w zakresie znanym Emitentowi lub oferentowi, podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta.....	224
V.4.2	Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju.....	225
V.4.3	Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dokończenia wszelkich starań”. Wskazanie istotnych cech umów, wraz z ustalonym limitem gwarancji. W sytuacji, gdy nie cała emisja jest objęta gwarancją, należy wskazać część niepodlegającą gwarancji. Wskazanie ogólnej kwoty prowizji za gwarantowanie i za plasowanie.....	225
V.4.4	Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji.....	225
VI	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU.....	225
VI.1	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków.....	225
VI.2	Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczane do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu.....	226
VI.3	Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym - szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą.....	226
VI.4	Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania.....	227
VI.5	Stabilizacja: w sytuacji, gdy Emitent lub sprzedający akcjonariusz udzielili opcji nadprzydziału lub gdy w inny sposób zaproponowano potencjalne podjęcie działań stabilizujących cenę w związku z ofertą.....	227
VII	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ.....	227
VII.1	Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi.....	227

VII.2	Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych.....	227
VII.3	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie zakresu objętego zakazem sprzedaży.....	227
VIII	KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	227
VIII.1	Wpływy pieniężne netto ogółem	227
IX	ROZWODNIENIE	228
X	INFORMACJE DODATKOWE	228
X.1	W przypadku gdy w dokumencie ofertowym wymienia się doradców związanych z emisją, opis zakresu ich działań.....	228
X.2	Wskazanie innych informacji w dokumencie ofertowym, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport. Należy zamieścić taki raport lub za zgodą odpowiedniego organu jego skrót.....	229
X.3	W przypadku zamieszczenia w dokumencie ofertowym oświadczenia lub raportu osoby określonej jako ekspert, należy podać imię i nazwisko takiej osoby, adres miejsca zatrudnienia, kwalifikacje oraz charakter zaangażowania w emitencje, jeśli jest istotne. Jeżeli raport został sporządzony na zlecenie emitenta, należy zamieścić stosowne oświadczenie o zamieszczeniu takiego oświadczenia lub raportu w formie i w kontekście, w którym jest on zamieszczony, za zgodą osoby, która zatwierdziła tę część dokumentu ofertowego.....	229
X.4	W przypadku uzyskania informacji od osób trzecich, należy przedstawić potwierdzenie, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim jest tego świadom Emitent oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. Ponadto, należy wskazać źródła tych informacji	229
DEFINICJE I SKRÓTY		230
WYKAZ ODESŁAŃ		232
ZAŁĄCZNIKI		233

CZEŚĆ I. PODSUMOWANIE

Niniejsze Podsumowanie:

- jest traktowane jako wprowadzenie do prospektu emisyjnego;
- decyzja inwestycyjna odnośnie do papierów wartościowych objętych Prospektem Emisyjnym powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego;
- inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu Emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem;
- osoby sporządzające dokument podsumowujący lub podsumowanie będące częścią Prospektu Emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy dokument podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z innymi częściami Prospektu Emisyjnego.

I INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

I.1 HISTORIA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Emitent powstał w wyniku przekształcenia spółki GANT Sp. z o.o., która została utworzona w dniu 16 grudnia 1991 roku, a zarejestrowana w dniu 31 stycznia 1992 w Sądzie Rejonowym w Legnicy, Wydział V Gospodarczy, pod numerem RHB 693. W dniu 28 listopada 1995 roku zgromadzenie wspólników GANT Sp. z o.o. podjęło uchwałę o przekształceniu w spółkę akcyjną pod firmą GANT S.A. z kapitałem akcyjnym 600.000 złotych. W dniu 30 sierpnia 1996 roku Sąd Rejonowy w Legnicy, Wydział V Gospodarczy, wpisał Emitenta do rejestru przedsiębiorców pod numerem RHB 1409.

W dniu 18 września 1996 r. WZA Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału o kwotę 1.800.000 zł do kwoty 2.400.000 zł w drodze emisji akcji serii B. Podwyższenie kapitału akcyjnego zostało zarejestrowane w dniu 20 listopada 1996 r. Następnie w dniu 29 listopada 1996 r. WZA Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału w drodze publicznej emisji akcji serii C. W dniu 14 sierpnia 1997 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła do obrotu publicznego akcje serii A, B i C. Przeprowadzona we wrześniu 1997 r. publiczna subskrypcja akcji serii C zakończyła się niepowodzeniem, gdyż inwestorzy zapisali się jedynie na 440.000 z oferowanych 1.300.000 akcji. W grudniu 1997 r. Emitent złożył wniosek o dopuszczenie akcji serii B do obrotu na CTO. Pierwsze notowanie odbyło się w dniu 9 stycznia 1998 r.

W dniu 2 marca 1998 r. WZA Emitenta podjęło uchwałę o wyemitowaniu od 400.000 do 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Następnie w dniu 28 maja 1998 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła do obrotu akcje serii C. W wyniku przeprowadzonej publicznej subskrypcji 422.050 akcji znalazło nabywców. Podwyższenie kapitału akcyjnego do kwoty 2.822.050 zł zostało zarejestrowane w dniu 29 lipca 1998 r. W dniu 23 września 1998 r. Rada Giełdy dopuściła akcje do obrotu na rynku wolnym. Pierwsze notowanie odbyło się w dniu 2 grudnia 1998 r.

Na przełomie 1998 i 1999 roku Emitent rozpoczął działalność w nowym obszarze, usługach deweloperskich. Jego pierwszą inwestycją deweloperską było wzniesienie budynku przy ulicy Balzaka we Wrocławiu z mieszkaniami na wynajem, która została ukończona w 2000 roku. Następnie Emitent rozpoczął zarządzanie wyżej wymienioną nieruchomością poszerzając tym samym zakres przedmiotowy swojej działalności o zarządzanie nieruchomościami mieszkaniowymi i usługowymi.

W 2000 roku Emitent podjął decyzję o wydzieleniu działalności kantorowej do osobnej spółki zależnej w celu uniknięcia prowadzenia w ramach jednej księgowości działalności objętej i zwolnionej z podatku VAT. W dniu 21 maja 2001 roku podpisany został akt założycielski spółki GANT Sp. z o.o., do której Emitent wniósł zorganizowaną część przedsiębiorstwa. Udziały w spółce GANT Sp. z o.o. zostały przeniesione do spółki zależnej Emitenta, GANT74 Sp. z o.o.

Począwszy od 2005 roku Emitent koncentruje swoją działalność na usługach deweloperskich, realizując inwestycje na terenie całego kraju, dla których zakładane były spółki celowe, co ostatecznie doprowadziło do powstania Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT.

W roku 2006 w wyniku wniesienia przez MOSTOSTAL-EXPORT-DOM Sp. z o.o. 7.920.001 akcji BUDOPOL-WROCŁAW S.A. Emitent uzyskał 32,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki BUDOPOL-WROCŁAW S.A. Zdarzenie to zapoczątkowało działalność Grupy Kapitałowej w zakresie usług budowlanych.

W 2007 roku miała miejsce oferta publiczna akcji serii J, która zakończyła się ogromnym sukcesem rynkowym. Emisja akcji została podzielona na dwie transze – transzę otwartą i transzę inwestorów instytucjonalnych. W transzy inwestorów indywidualnych oferowanych było 300.000 akcji, natomiast w transzy inwestorów instytucjonalnych 1.612.818 akcji. Również w 2007 roku Emitent został zakwalifikowany do sektora „deweloperzy” uchwałą Zarządu Giełdy Papierów

Wartościowych i od tego czasu wchodzi w skład indeksu mWIG40, czterdziestu największych spółek na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 30 grudnia 2008 roku spółka zależna Emitenta GANT74 Sp. z o.o. zbyła wszystkie udziały w GANT Sp. z o.o.; tym samym Emitent zrezygnował ostatecznie z prowadzenia działalności kantorowej koncentrując się odtąd wyłącznie na świadczeniu usług deweloperskich i budowlanych.

I.2 KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy wynosi 16.129.900,00 złotych i dzieli się na:

- 600.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 1 zł każda,
- 13.216.664 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda,
- 800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1 zł każda,
- 713.236 akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 1 zł każda,
- 800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii P o wartości nominalnej 1 zł każda.

I.3 OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI

Akcje serii A są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu, na każdą akcję przypada 5 głosów.

Akcje serii B, I, M i P są akcjami na okaziciela, z którymi nie są związane żadne szczególne prawa lub obowiązki.

Szczegółowy opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem akcji zamieszczony jest w Rozdziale XXI Dokumentu Rejestracyjnego.

II KLUCZOWE DANE FINANSOWE

Historyczne dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zostały zaczerpnięte:

- w przypadku śródrocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 9 miesięcy 2009 roku ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – nie podlegających badaniu ani przeglądowi przez Biegłego Rewidenta;
- w przypadku śródrocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 9 miesięcy 2008 roku ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta doprowadzonych do porównywalności względem śródrocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 9 miesięcy 2009 roku;
- w przypadku śródrocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2009 roku ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – podlegających przeglądowi przez Biegłego Rewidenta;
- w przypadku śródrocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2008 roku ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta doprowadzonych do porównywalności względem śródrocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2009 roku;
- w przypadku rocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – podlegających badaniu przez Biegłego Rewidenta;
- w przypadku rocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2007 rok ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – podlegających badaniu przez Biegłego Rewidenta;
- w przypadku rocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2006 rok ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – podlegających badaniu przez Biegłego Rewidenta;
- ponadto dla zapewnienia porównywalności rocznych danych, zamieszczono przekształcone dane za rok 2007 i 2006, stanowiące dane porównywalne do zbadanych przez Biegłego Rewidenta danych za rok 2008 i 2007.

Tabela 1 Kluczowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 01.01.2009-30.09.2009, 01.01.2008-30.09.2008/31.12.2008 (przekształcone), 01.01.2009-30.06.2009, 01.01.2008-30.06.2008/31.12.2008 (przekształcone), 01.01.2008-31.12.2008, 01.01.2007-31.12.2007, 01.01.2006-31.12.2006 (w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Wyszczególnienie	9 miesięcy 2009*	9 miesięcy 2008*	półrocze 2009**	półrocze 2008**	2008	2007	2007	2006	2006
	dane nie podlegające badaniu ani przeglądowi	dane porównywalne do 9 miesięcy 2009	dane podlegające przeglądowi	dane porównywalne do I półrocza 2009	dane zbadane	dane porównywalne do 2008	dane zbadane	dane porównywalne do 2007	dane zbadane
Przychody ze sprzedaży	318 006	31 797	225 783	23 019	266 138	124 659	1 407 030	1 393 023	1 393 023

Wyszczególnienie	9 miesięcy 2009* dane nie podlegające badaniu ani przeglądowi	9 miesięcy 2008* dane porównywalne do 9 miesięcy 2009	półrocze 2009** dane podlegające przeglądowi	półrocze 2008** dane porównywalne do I półrocza 2009	2008 dane zbądane	2007 dane porównywalne do 2008	2007 dane zbądane	2006 dane porównywalne do 2007	2006 dane zbądane
Zysk ze sprzedaży ¹	73 640	-8 923	51 822	-7 461	68 316	20 635	27 001	8 028	7 804
Zysk na działalności operacyjnej	75 059	-3 825	64 000	-9 037	100 372	123 010	129 438	30 697	44 171
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	60 349	-7 963	45 822	-8 475	67 782	117 023	122 657	29 406	42 989
Zysk netto za rok obrotowy	63 658	4 658	48 343	-6 540	94 038	97 672	100 896	26 050	34 911
Wynik na działalności zaniechanej	0	576	0	187	- 481	1 239	0	0	0
Rentowność sprzedaży (%) ²	23,16%	-28,06%	22,95%	-32,41%	25,67%	16,55%	1,92%	0,58%	0,56%
Rentowność brutto (%)	18,98%	-25,04%	20,29%	-36,82%	25,47%	93,87%	8,72%	2,11%	3,09%
Rentowność netto (%)	20,02%	14,65%	21,41%	-28,41%	35,33%	78,35%	7,17%	1,87%	2,51%
Aktywa razem	1 129 128	1 321 292	1 179 020	1 321 292	1 241 230	999 090	1 003 070	212 320	206 098
Aktywa trwałe razem	530 176	506 576	532 167	506 576	505 422	379 375	379 375	144 807	98 269
Aktywa obrotowe razem	598 952	814 716	646 853	814 716	735 808	619 715	623 695	67 513	107 829
Zobowiązania razem	572 378	834 040	636 357	834 040	637 978	500 680	501 436	82 284	90 605
Zobowiązania długoterminowe	326 574	301 658	322 404	301 658	303 889	268 499	269 255	48 677	56 116
Zobowiązania krótkoterminowe	245 804	532 382	313 953	532 382	334 089	232 181	232 181	33 607	34 489
Kapitały własne razem	556 750	487 252	542 663	487 252	603 252	498 410	501 634	130 036	115 493
Stopa zwrotu z aktywów – ROA (%) ³	7,52%		8,20%		7,58%	9,78%	10,06%	12,27%	16,94%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych – ROE (%) ⁴	15,25%		17,82%		15,59%	19,60%	20,11%	20,03%	30,23%

Źródło: Sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku (bilans).

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku (bilans).

II.1 KAPITALIZACJA I ZOBOWIĄZANIA

Zarząd Emitenta oświadcza, że od dnia 30.11.2009 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie zaszły w Grupie Kapitałowej żadne istotne zmiany w zakresie kapitalizacji i zadłużenia, poza następującym faktem:

– dnia 09.12.2009 – Gant Development SA wyemitował obligacje niezabezpieczone w wartości nominalnej 10.457 tys. zł, obligacje te w całości zostały objęte przez osobę fizyczną.

W dniu 30 listopada 2009 r. GANT PM Sp. z o.o. STABŁOWICE S.K.A. z siedzibą we Wrocławiu – spółka zależna od Emitenta, zawarła z bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytu inwestorskiego w wysokości 25.500.000,00 zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 30 października 2011 r. Kredyt zostanie przeznaczony na częściowe sfinansowanie realizacji budowy dwóch budynków wielorodzinnych wchodzących w skład osiedla "Pastelowa Kraina" (etap I) zlokalizowanych na Stabłowicach w zachodniej części Wrocławia, obejmujących 164 mieszkania o powierzchni od 29 do 72 mkw. Warunki kredytu nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. W dniu podpisania umowy, tj. 30 listopada 2009 roku przedmiotowy kredyt nie został uruchomiony.

Tabela 2 Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.11.2009r.

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem, w tym:	237 586
- Rezerwy krótkoterminowe, w tym:	460
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	460
- Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	119 277
- Gwarantowane	42 037
- Zabezpieczone	77 240
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i	4 466

¹ Zysk ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty ogólnego zarządu

² Wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

³ Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu (w przypadku półrocza podzielonego przez 2, w przypadku 9 miesięcy pomnożonego przez 0,75).

⁴ Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do stanu kapitałów własnych na koniec danego okresu (w przypadku półrocza podzielonego przez 2, w przypadku 9 miesięcy pomnożonego przez 0,75).

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
pożyczek, w tym:	
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	4 466
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	31 346
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	31 346
- Zobowiązania z tytułu obligacji, w tym:	3 461
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	3 461
- Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	130
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	130
- Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego, w tym:	-
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym:	499
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	499
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	77 353
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	77 353
- Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	594
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	594
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	333 750
- Rezerwy długoterminowe, w tym:	54
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	54
- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym:	13 792
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	13 792
- Kredyty bankowe i pożyczki długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części kredytów bankowych i pożyczek długoterminowych), w tym:	264 014
- Gwarantowane	99 761
- Zabezpieczone	164 253
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Zobowiązania z tytułu obligacji, w tym:	52 109
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	48 985
- niegwarantowane/niezabezpieczone	3 124
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym:	891
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	891
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Pozostałe długoterminowe zobowiązania, w tym:	2 890
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	2 890
- Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
Kapitał własny	583 643
- Kapitał zakładowy	16 130
- Kapitały zapasowe	392 595
- Akcje własne	-257
- Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	-
- Pozostałe kapitały rezerwowe	80 257
- Zyski/straty zatrzymane	- 12 436

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
- Zysk roku bieżącego	70 549
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-626
- Kapitał mniejszości	37 431

Źródło: Emitent

Tabela 3 Zadłużenie netto Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.11.2009r.

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
A. Środki pieniężne w kasie i banku	5 139
B. Lokaty krótkoterminowe	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A) + (B) + (C)	5 139
E. Bieżące należności finansowe	34 018
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	119 277
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	4 466
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	3 461
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	127 204
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) – (E) – (D)	88 047
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	264 014
L. Wyemitowane obligacje	52 109
M. Inne zobowiązania długoterminowe	3 781
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	319 904
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	407 951

Źródło: Emitent

Zadłużenie pośrednie i warunkowe Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.11.2009 roku:

- Zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji bankowych (należytego wykonania kontraktu) w kwocie 746 tys. zł – jest to kwota gwarancji ubezpieczeniowych posiadanych przez BUDOPOL-WROCŁAW S.A. (spółka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Emitenta).
- Zobowiązanie warunkowe z tytułu nabycia gruntu przez Gant 66 Sp. z o.o. (spółka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Emitenta) w kwocie 7.764 tys. zł.

W dniu 27 września i 12 października 2007 roku, GANT66 Sp. z o.o. nabyła od osób fizycznych nieruchomości gruntowe i rolne niezabudowane, o łącznej powierzchni 195 000 m². Grunty położone są w Raclawicach Wielkich i przeznaczone pod inwestycję. Cena sprzedaży przedmiotowej nieruchomości warunkowana była uzyskaniem planu zagospodarowania przestrzennego i wynosiła:

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

Spółka GANT66 Sp. z o.o. zapłaciła za nabyte grunty cenę 15.678 tys. zł zgodnie z zapisami umownymi, a kwotę 7.764 tys. zł, stanowiącą różnicę pomiędzy kwotą 23.422 tysiące złotych a ceną zapłaconą, ujawniła jako zobowiązanie warunkowe. Strony w drodze aneksów do umów (zawartych w dniu 15 lipca 2009 roku) uzależniły wysokość zapłaty za przedmiotowe nieruchomości od terminu wejścia w życie planu zagospodarowania przestrzennego, dopuszczającego na nieruchomości gruntowej zabudowę wielorodzinną. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego kwota zobowiązania warunkowego uległa zmniejszeniu o kwotę 3.623 tys. zł.

II.2 CELE EMISJI

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19 października 2009 roku Zarząd Emitenta upoważniony jest do określenia ceny emisyjnej akcji serii N w przedziale od 10,00 do 15,00 złotych za jedną akcję. Mając na uwadze, iż Zarząd Emitenta ustalił cenę emisyjną na 15 złotych za jedną akcję po odjęciu kosztów emisji Emitent pozyska łącznie 47.953.700 złotych i zamierza przeznaczyć pozyskane środki na realizację następujących celów:

- finansowanie I etapu inwestycji polegającej na budowie zespołu mieszkalno-biurowego położonego w Warszawie przy ulicy Sokołowskiej 9-25. Inwestycja realizowana będzie przez spółkę zależną GANT PM 99 Sp. z o.o. SOKOŁOWSKA s.k.a. Środki w kwocie około 17.200.000 złotych zostaną przeznaczone na finansowanie wkładu własnego w inwestycję. Planowany termin rozpoczęcia I etapu inwestycji – I kwartał 2010 roku. Emitent szacuje, iż całkowity koszt realizacji inwestycji wyniesie około 72.700.000 złotych. Realizacja inwestycji współfinansowana będzie z kredytu bankowego w wysokości około 45.000.000 złotych oraz środków pochodzących z bieżących przychodów ze sprzedaży mieszkań oraz emisji obligacji w wysokości około 10.500.000 złotych. Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent jest na etapie negocjowania warunków umowy kredytowej.
- finansowanie etapu inwestycji polegającej na budowie budynku mieszkalnego w Gdańsku przy ulicy Myśliwskiej. Inwestycja realizowana jest przez spółkę zależną GANT PMG Sp. z o.o. MORENA s.k.a. Środki w kwocie około 7.350.000 złotych zostaną przeznaczone na uzupełnienie wkładu własnego w inwestycję. Realizacja inwestycji została

rozpoczęta w III kwartale 2009 roku. Dotychczasowe prace budowlane finansowane były ze środków własnych Emitenta w kwocie około 5.000.000 złotych. Emitent szacuje, iż całkowity koszt realizacji inwestycji wyniesie około 55.350.000 złotych. Dalsza realizacja inwestycji współfinansowana będzie z kredytu bankowego w wysokości 33.000.000 złotych oraz środków pochodzących z bieżących przychodów ze sprzedaży mieszkań oraz emisji obligacji w łącznej wysokości około 10.000.000 złotych. Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent jest na etapie negocjowania warunków umowy kredytowej.

- finansowanie inwestycji polegającej na budowie budynku mieszkalnego położonego we Wrocławiu przy ulicy Strzeblowskiej. Inwestycja realizowana będzie przez spółkę zależną GANT PM Sp. z o.o. STABŁOWICE s.k.a. Środki w kwocie ok. 7.300.000 złotych zostaną przeznaczone na finansowanie wkładu własnego w inwestycję. Realizacja inwestycji została rozpoczęta w IV kwartale 2009 roku. Dotychczasowe prace budowlane finansowane były ze środków własnych Emitenta w kwocie około 2.000.000 złotych. Emitent szacuje, iż całkowity koszt realizacji inwestycji wyniesie około 39.000.000 złotych. Dalsza realizacja inwestycji współfinansowana będzie z zaciągniętego kredytu bankowego w wysokości 25.500.000 złotych oraz środków pochodzących z bieżących przychodów ze sprzedaży mieszkań oraz emisji obligacji w łącznej wysokości około 4.200.000 złotych. Umowa kredytowa została podpisana w dniu 30 listopada 2009 roku, natomiast uruchomienie środków z kredytu nastąpi w I kwartale 2010 roku.
- natomiast pozostałe środki w kwocie 16.103.700 złotych Emitent planuje przeznaczyć na:
 - a) finansowanie II etapu opisanej powyżej inwestycji w Warszawie. Planowany termin rozpoczęcia II etapu inwestycji – III kwartał 2010 roku.
 - lub
 - b) zakup nieruchomości położonej w Krakowie wraz z pozwoleniem na budowę budynku mieszkalno-usługowego o planowanej powierzchni użytkowej około 18.000 m². Cel realizowany będzie poprzez jedną ze spółek zależnych Emitenta. Planowany termin zakupu – I kwartał 2010 roku.

Cele emisyjne zostały zaprezentowane zgodnie z priorytetami ich realizacji i będą realizowane w przedstawionej kolejności

W okresie pomiędzy pozyskaniem środków finansowych z emisji Akcji serii N, a ich wykorzystaniem w ramach realizacji celów emisyjnych, Emitent ukuje pozyskane środki w instrumenty dłużne – obligacje Skarbu Państwa. Wyklucza się inwestowanie środków z emisji na rynku akcji.

III CZYNNIKI RYZYKA

Z punktu widzenia przyszłości działania Grupy Kapitałowej Emitenta głównymi czynnikami ryzyka związanymi z jego funkcjonowaniem są następujące ryzyka:

1. Ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej:
 - Ryzyko związane z otoczeniem ekonomicznym
 - Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży
 - Ryzyko wzrostu cen materiałów i usług budowlanych
 - Ryzyko błędnych decyzji w zakresie charakterystyk podjętych inwestycji budowlanych
 - Ryzyko związane z udziałem dostawców (podwykonawców)
 - Ryzyko zmiany strategii rozwoju
 - Ryzyko utraty kontroli nad Emitentem oraz nad spółkami Grupy Kapitałowej Emitenta
 - Ryzyko związane z utratą wartości Firmy Budopol-Wrocław S.A.
 - Ryzyko inwestycji kapitałowych.
2. Ryzyka związane z instrumentami finansowymi:
 - Ryzyko stopy procentowej
 - Ryzyko walutowe
 - Ryzyko kredytowe
 - Ryzyko związane z płynnością
 - Ryzyko przeterminowanych należności.
3. Ryzyka wynikające z realizacji umów bankowych i wykonawczych:
 - Ryzyka związane z zawartymi umowami kredytowymi i leasingowymi
 - Ryzyko powstania zobowiązań z tytułu udzielonych gwarancji bankowych.
4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem makroekonomicznym i regulacyjnym Emitenta i jego Grupy Kapitałowej
 - Sytuacja makroekonomiczna
 - Ryzyko związane z brakiem stabilności systemu podatkowego
 - Ryzyko prawne
 - Ryzyko administracyjno-budowlane
 - Ryzyko związane z nieprawidłowym funkcjonowaniem Komisji Audytu.

Z ofertą publiczną Akcji Serii N oraz dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii I, P, M oraz N łączą się czynniki ryzyka wynikające z przepisów prawa obowiązujących publiczne spółki akcyjne, konstrukcji i zasad przeprowadzania oferty publicznej i obrotu akcjami na rynku regulowanym. Zaliczają się do nich:

- Ryzyko nie dojścia Publicznej Oferty do skutku
- Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej

- Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów
- Ryzyko związane z odmową lub opóźnieniem wprowadzenia Praw Poboru, Praw do Akcji lub Akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz charakterem Praw do Akcji
- Ryzyko związane z nabywaniem Praw Poboru
- Ryzyko towarzyszące transakcjom akcji na GPW
- Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami oraz PDA na GPW
- Ryzyko związane z możliwością wykluczenia Akcji oraz PDA z obrotu na rynku regulowanym Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane
- Ryzyko wynikające z art. 16, art. 17 i art.18 Ustawy o Ofercie Publicznej
- Ryzyko wynikające z art. 51, ust. 4 i art. 53 Ustawy o Ofercie Publicznej

Szczegółowe informacje o czynnikach ryzyka wskazanych powyżej zostały zawarte w Części II niniejszego Prospektu – „Czynniki Ryzyka”.

IV SZCZEGÓŁY OFERTY ORAZ DOPUSZCZENIE DO OBROTU

IV.1 WARUNKI PUBLICZNEJ OFERTY ORAZ JEJ WIELKOŚĆ

Zgodnie z Uchwałą nr 17 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia GANT Development S.A. z dnia 19 października 2009 roku, 3.223.580 Akcji zwykłych na okaziciela Serii N o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty, zostanie zaoferowanych dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w drodze realizacji przysługującego im prawa poboru.

Za każdą jedną Akcją Spółki posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, czyli na koniec dnia 7 stycznia 2010 roku, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Posiadanie pięciu praw poboru upoważnia do objęcia jednej Akcji Serii N. Każdy z dotychczasowych akcjonariuszy ma prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. Akcjonariusze, którym służy prawo poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania praw poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem, o którym mowa powyżej, Zarząd Spółki przydzieli proporcjonalnie do zgłoszeń. Akcje nieobjęte w trybie określonym powyżej Zarząd Spółki przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

Oferta akcji dochodzi do skutku w przypadku objęcia wszystkich 3.223.580 (słownie: trzy miliony dwieście dwadzieścia trzy tysiące pięćset osiemdziesiąt) akcji serii N. W przypadku, gdy liczba Akcji Serii N, przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 §1 i §2 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie, w którym składane są zarówno zapisy podstawowe, jak i zapisy dodatkowe. Ponadto zgodnie z art. 436 § 4 KSH, Akcje Serii N, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (tj. nie zostaną objęte zapisami podstawowymi oraz nie zostaną objęte zapisami dodatkowymi), zostaną przydzielone według uznania Zarządu, po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji Serii N w ramach wykonywania prawa poboru.

Akcje Serii N nie są uprzywilejowane, nie istnieją ograniczenia w zbywalności Akcji Serii N oraz nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

IV.2 TERMINY PRZEPROWADZENIA OFERTY PUBLICZNEJ, WRAZ Z MOŻLIWYMI ZMIANAMI OBOWIĄZYWANIA OFERTY ORAZ PROCEDURY SKŁADANIA ZAPISÓW

Zgodnie z postanowieniami Uchwały nr 17 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia GANT Development S.A. z dnia 19 października 2009 roku w sprawie publicznej emisji akcji, dniem ustalenia prawa poboru Akcji Serii N jest dzień 07 stycznia 2010 roku.

Tabela. Harmonogram Publicznej Oferty Akcji Serii N

CZYNNOŚCI	TERMINY
Podanie do publicznej wiadomości ostatecznej Ceny Emisyjnej	4 stycznia 2010 r.
Dzień Prawa Poboru	7 stycznia 2010r.
Otwarcie Publicznej Oferty akcji Serii N i Publikacja Prospektu	1 lutego 2010 r.
Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonania prawa poboru	11 lutego 2010 r.
Ostatni dzień obrotu prawami poboru	12 lutego 2010 r.
Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonania prawa poboru	17 lutego 2010 r.
Przydział Akcji Serii N w ramach prawa poboru	Do 26 lutego 2010 r.

Zamknięcie Publicznej Oferty w ramach prawa poboru (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie akcje)	Do 26 lutego 2010 r.
Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Serii N nieobjętych w ramach Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru	Do 26 luty 2010 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Serii N nieobjętych w ramach Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru	Do 26 luty 2010 r.
Przydział Akcji Serii N nieobjętych w ramach Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru	Do 26 luty 2010 r.
Zamknięcie Publicznej Oferty Akcji Serii N	Do 26 luty 2010 r.

Emitent może postanowić o zmianie harmonogramu Publicznej Oferty przed rozpoczęciem oferty w wyżej wymienionych terminach. Informacja o zmianie harmonogramu Publicznej Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób w jaki został udostępniony prospekt emisyjny zgodnie z art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Podanie komunikatu aktualizującego w sprawie zmiany jakiegokolwiek terminu nie może nastąpić po jego upływie.

Działanie przez pełnomocnika oraz deponowanie akcji

Inwestor uprawniony do objęcia Akcji Serii N może złożyć zapis za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Zasady działania przez pełnomocnika regulują procedury domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Serii N. Akcje zostaną automatycznie zdeponowane na rachunkach subskrybentów, z których składany jest zapis.

Zasady i miejsce składania zapisów na Akcje Serii N w ramach wykonywania prawa poboru

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują zapisu podstawowego na Akcje Serii N w biurze maklerskim, w którym mają zdeponowane prawa poboru, uprawniające do objęcia Akcji Serii N w chwili składania zapisu.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują zapisu dodatkowego w biurze maklerskim, w którym miały zdeponowane Akcje w dniu ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 07 stycznia 2010 roku.

Możliwe jest składanie zapisów na Akcje Serii N za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin biura maklerskiego przyjmującego zapisy.

W przypadku inwestorów, dla których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez podmiot inny niż biuro maklerskie (bank depozytariusz), zapisy oraz wpłaty powinny być dokonane w biurze maklerskim realizującym zlecenia danego banku depozytariusza.

W przypadku osób, które w chwili składania zapisu posiadają prawa poboru zapisane na rachunku sponsora emisji, zapis może być złożony wyłącznie za pośrednictwem sponsora emisji. Funkcję sponsora emisji dla akcji Emitenta pełni Dom Maklerski AmerBrokers SA z siedzibą w Warszawie, ul. Al. Jerozolimskie 123A, 02-017 Warszawa.

Zalecany jest uprzedni kontakt z Domem Maklerskim AmerBrokers SA w celu uzgodnienia miejsca i sposobu złożenia zapisu i dokonania wpłaty na Akcje Serii N, prawo do objęcia których wynika z akcji lub praw poboru zapisanych na rachunku sponsora emisji.

Procedura składania zapisów na Akcje Serii N w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych

Osoba uprawniona do wykonania prawa poboru winna złożyć trzy wypełnione i podpisane egzemplarze formularza zapisu.

Osoba posiadająca prawa poboru uprawniona jest do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoba będąca akcjonariuszem w dniu ustalenia prawa poboru, czyli na koniec dnia 07 stycznia 2010 roku, jest również uprawniona do złożenia Zapisu Dodatkowego.

Składając zapis, inwestor winien podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- a) zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Publicznej Oferty Akcji Serii N;
- b) zgadza się na przydzielenie mu Akcji Serii N zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- c) wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Serii N, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.

Na dowód przyjęcia zapisu osoba uprawniona otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu. Zapis na Akcje Serii N jest bezwarunkowy, nieodwołalny w terminie związania zapisem, z zastrzeżeniem sytuacji opisanej w pkt. V.1.7 Części IV „Dokument Ofertowy” Prospektu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Złożenie zapisu/zapisów w wykonaniu prawa poboru na większą liczbę Akcji Serii N niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji Serii N wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru.

Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, że Zapis Dodatkowy winien zostać złożony na odrębnym formularzu zapisu. Formularz zapisu dostępny będzie na stronie internetowej Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. oraz Emitenta.

Zapis dodatkowy na większą liczbę Akcji Serii N niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, będzie uznany za zapis na liczbę Akcji Serii N oferowanych w Publicznej Ofercie.

Miejsce składania zapisów na Akcje Serii N nie objęte w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych

Zapisy na Akcje Oferowane, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (nie zostaną objęte Zapisami Podstawowymi oraz nie zostaną objęte Zapisami Dodatkowymi) w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu Emitenta przyjmowane będą w siedzibie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

IV.3 CENA

Zgodnie z pkt.3 Uchwały nr 17 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia GANT Development S.A. z dnia 19 października 2009 roku Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji Serii N. Cena ta zawiera się w przedziale od 10,00 (słownie: dziesięciu) do (słownie: piętnastu) 15,00 złotych za jedną akcję.

Cena Emisyjna dla Akcji Serii N w wykonaniu prawa poboru (dla Zapisów Podstawowych), dla Zapisów Dodatkowych oraz dla zapisów na Akcje Serii N nie objętych w ramach prawa poboru będzie jednakowa.

Cena Emisyjna dla Akcji serii N została ustalona przez Zarząd na poziomie 15 złotych za jedną akcję, komunikat z tą informacją został opublikowany przez Emitenta w dniu 4 stycznia 2010r.

IV.4 SPRZEDAJĄCY AKCJONARIUSZE

Przedmiotem Publicznej Oferty jest oferta akcji zwykłych na okaziciela Serii N. Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie sprzedają, na podstawie niniejszego Prospektu, jakichkolwiek akcji będących w ich posiadaniu.

IV.5 ROZWODNIENIE

Tabela 4 Akcjonariat Emitenta

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA
1.	Karol Antkowiak	1 881 026	11,66%	3 021 026	16,30%
2.	IPOPEMA TFI S.A.	1 458 986	9,05%	1 458 986	7,87%
3.	Pozostali akcjonariusze	12 789 888	79,29%	14 049 888	75,82%
	Ogółem	16 129 900	100,00%	18 529 900	100,00%

Źródło: Emitent

Rozwodnienie dotychczasowego akcjonariatu po emisji Akcji serii N w ilości 3.223.580 sztuk akcji przedstawia się następująco:

Tabela 5 Rozwodnienie dotychczasowego akcjonariatu po emisji 3.223.580 szt. Akcji serii N w przypadku, gdy aktualni akcjonariusze nie obejmą Akcji serii N

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA
1.	Karol Antkowiak	1 881 026	9,72%	3 021 026	13,89%
2.	IPOPEMA TFI S.A.	1 458 986	7,54%	1 458 986	6,71%
3.	Pozostali akcjonariusze	12 789 888	66,09%	14 049 888	64,59%
4.	Pozostali akcjonariusze - akcje serii N	3 223 580	16,66%	3 223 580	14,82%
	Ogółem	19 353 480	100,00%	21 753 480	100,00%

Źródło: Emitent

IV.6 KOSZTY EMISJI

Maksymalna cena emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona na 15,00 zł. W związku z powyższym Emitent, w przypadku ustalenia Ceny Emisyjnej na poziomie maksymalnym, pozyska z emisji Akcji Serii N 48.353.700 złotych brutto.

Poniżej przedstawione zostały szacunkowe koszty emisji, przy założeniu ustalenia Ceny Emisyjnej na poziomie maksymalnym.

Tabela 6 Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii N (w tys. zł)

Koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania	375
--	-----

Inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty	25
RAZEM	400

Ostateczna wysokość kosztów emisji oraz wpływy netto będzie możliwa do obliczenia po zakończeniu oferty. Informacje te zostaną podane do publicznej wiadomości w ciągu dwóch tygodni od zakończenia oferty.

Koszty emisji Akcji Serii N poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta, pomniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, zaś pozostała ich część zostanie zaliczona do kosztów finansowych.

CZĘŚĆ II. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej inwestorzy powinni szczegółowo rozważyć opisane poniżej czynniki ryzyka, które mogą negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta i działalność jego Grupy Kapitałowej w przyszłości lub wartość akcji Emitenta.

I RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

I.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EKONOMICZNYM

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta jest ściśle uzależniona od koniunktury na rynku nieruchomości. Koniunktura jest z kolei 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 Emitenta. 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). Utrzymujący się kryzys na rynkach finansowych skutkuje utrzymaniem przez banki zaostrzonych procedur kredytowych, wynikiem tego jest istotny wzrost minimalnych wymagań finansowych i trudności w pozyskiwaniu kredytów hipotecznych przez nabywców mieszkań. Istnieje zatem ryzyko spadku sprzedaży nieruchomości lokalowych, co może negatywnie wpłynąć na wielkość przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta.

Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa podejmie wszelkie możliwe działania w celu minimalizacji ewentualnych negatywnych skutków kryzysu, poprzez dostosowanie struktur organizacyjnych i oraz poprzez intensyfikację działań zmierzających do monitorowania potencjalnie negatywnych skutków uwarunkowań i prowadzenie dywersyfikacji obszarów swojej działalności.

I.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

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 Kapitałowa Emitenta nie odnotowuje żadnych przychodów ze sprzedaży z tej działalności.

Obserwuje się natomiast sezonowość sprzedaży lokali mieszkalnych, jeżeli chodzi o zawieranie przedwstępnych umów sprzedaży. Wzmoczone zainteresowanie zakupem mieszkania występuje w okresach: marzec, kwiecień i maj. Zainteresowanie z reguły słabnie w okresie urlopowym – czerwiec, lipiec i sierpień, aczkolwiek trwający obecnie kryzys finansowy wpływa na zmianę tej tendencji związaną z wydłużeniem procedur udzielania kredytów hipotecznych. Kolejny rodzaj nabywców – rodziców zainteresowanych zakupem mieszkania dla studenta w dużym mieście – uaktywnił się już w okresie wakacyjnym, gdzie z reguły miało to miejsce we wrześniu i październiku. Grudzień jest również miesiącem uspokojenia sprzedaży. Ponadto, na przykładzie spółek w Grupie Kapitałowej Emitenta, można zaobserwować 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.

W związku z sezonowością sprzedaży w niektórych segmentach działalności inwestor powinien wziąć pod uwagę ryzyko związane ze zróżnicowaniem wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta w poszczególnych kwartałach roku.

I.3 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 Emitenta.

W przypadku znaczących zmian w zakresie cen materiałów budowlanych Emitent oraz spółki z jego Grupy Kapitałowej podejmują działania zmierzające do znalezienia źródła tańszych zakupów.

I.4 RYZYKO BŁĘDNYCH DECYZJI W ZAKRESIE CHARAKTERYSTYK PODJĘTYCH INWESTYCJI BUDOWLANYCH

Poczynienie błędnych założeń, co do konkretnych projektów polegające na niewłaściwej ocenie atrakcyjności lokalizacji, pożądanym powierzchni mieszkań, ich standardu, czy ceny, może doprowadzić do trudności w sprzedaży lokali powodując tym samym pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej. Ryzyko to ma również związek ze zmieniającymi się opiniami społecznymi, co do wiarygodności firm deweloperskich, zwłaszcza po ogłoszeniu upadłości niektórych deweloperów.

Podjęcie jakichkolwiek nietrafnych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji lub niezdolność adaptacji do dynamicznie zmieniających się warunków rynkowych może mieć negatywne skutki dla wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta w przyszłości.

I.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z UDZIAŁEM DOSTAWCÓW (PODWYKONAWCÓW)

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta na rynku nieruchomości powoduje, że w przypadku ewentualnego niewywiązania się dostawców (podwykonawców inwestycji budowlanych) z zawartych z nią kontraktów, Grupa Kapitałowa Emitenta 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 Emitenta z zawartych umów. Ponadto, konieczność nawiązania współpracy z nowymi dostawcami lub podwykonawcami może skutkować przyjęciem nowych (gorszych) warunków finansowych.

I.6 RYZYKO ZMIANY STRATEGII ROZWOJU

Emitent nie może zapewnić, że zrealizuje zakładaną strategię. Rynek, na którym działa Grupa Kapitałowa Emitenta, podlega zmianom i wahaniom. Ich kierunek i siła uzależnione są od wielu czynników, głównie niezależnych od Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Dlatego przyszła pozycja, a w efekcie przychody i rentowność Grupy Kapitałowej Emitenta, zależne są od zdolności do wypracowania i wdrożenia długofalowej strategii. Ponadto zachodzi ryzyko sprzedaży na rynku wtórnym akcji Emitenta przez dotychczasowych akcjonariuszy w rezultacie wystąpienia konfliktu interesów z tytułu powiązań kapitałowych, ekonomicznych i personalnych. W przypadku zbycia akcji przez dotychczasowych głównych akcjonariuszy może wystąpić ryzyko związane z możliwością zmiany strategii rozwojowej firmy, spowodowane wyznaczeniem przez ewentualnych nowych, znaczących akcjonariuszy, nowych kierunków działania Grupy Kapitałowej Emitenta.

I.7 RYZYKO UTRATY KONTROLI NAD EMITENTEM ORAZ NAD SPÓLKAMI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

W związku z udzielonymi kredytami, nieruchomości będące istotnymi dla Emitenta rzeczowymi aktywami trwałymi, obciążone są hipotekami na ich zabezpieczenie. Tym samym istnieje ryzyko, że w przypadku trwałego zaprzestania spłaty zaciągniętych kredytów, nieruchomości należące do Grupy Kapitałowej Emitenta mogą zostać zajęte w celu zaspokojenia banków kredytujących. Ponadto, wszystkie udziały/akcje w spółkach: BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o., GANT PM Sp. z o.o. Na Olszy s.k.a, GANT74 Sp. z o.o., GANT PM Sp. z o.o. Przylesie s.k.a, JKM GANT Sp. z o.o., GANT PMR Sp. z o.o. Kamienna s.k.a, GANT PM 99 Sp. z o.o. Sokołowska s.k.a, KAPELANKA Sp. z o.o., LEGNICKA17 Sp. z o.o., PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o., RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o. obciążone są zastawem rejestrowym na rzecz banków kredytujących. W przypadku niespłacenia kredytu zabezpieczonego zastawem rejestrowym na akcjach Emitenta istnieje ryzyko przejęcia objętych zastawem udziałów/akcji w wymienionych wyżej spółkach zależnych od Emitenta i ich całkowitego przejęcia, a tym samym utraty istotnych aktywów przez Grupę Kapitałową Emitenta.

Jednakże na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego obsługa wszelkich zobowiązań Emitenta i spółek Grupy Kapitałowej przebiega prawidłowo, a jednocześnie nie istnieją jakiegokolwiek zagrożenia dotyczące zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, zaś stosunek zadłużenia do kapitałów własnych jest bezpieczny.

I.8 RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ WARTOŚCI FIRMY BUDOPOL-WROCŁAW S.A.

Wartość Firmy przejęta w wyniku połączenia lub przejęcia jednostek odpowiada kosztom, jakie poniosła jednostka przejmująca na poczet przyszłych korzyści ekonomicznych, które oczekuje uzyskać z tytułu aktywów niemożliwych do zidentyfikowania lub składników aktywów, które indywidualnie nie kwalifikowały się do ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

Wartość Firmy nie wypracowuje przepływów pieniężnych niezależnie od innych aktywów lub zespołów aktywów, ale często przyczynia się do wypracowania przepływów pieniężnych przez szereg ośrodków. W wielu przypadkach przyporządkowanie Wartości Firmy do pojedynczych ośrodków wypracowujących środki pieniężne nie jest możliwe, istnieje natomiast możliwość przypisania Wartości Firmy do zespołów ośrodków. W rezultacie, najniższy poziom, na którym Wartość Firmy jest monitorowana w jednostce na wewnętrzne potrzeby kierownictwa obejmuje w wybranych przypadkach szereg ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których Wartość Firmy odnosi się, ale nie może zostać przyporządkowana. Ośrodek wypracowujący środki pieniężne, do którego została przypisana Wartość Firmy, powinien być corocznie poddawany testom

na utratę wartości, a także jeśli istnieją przesłanki wskazujące na utratę jego wartości. Wspomniane testy powinny być przeprowadzone poprzez porównanie wartości bilansowej ośrodka, włącznie z Wartością Firmy, z jego wartością odzyskiwaną. W przypadku, w którym wartość odzyskiwana ośrodka przewyższa jego wartość bilansową, uznaje się, że nie nastąpiła utrata wartości ośrodka oraz odnośnej Wartości Firmy. Jeśli wartość bilansowa ośrodka jest wyższa od jego wartości odzyskiwanej, jednostka jest zobowiązana ująć odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości. W bilansie Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 30.09.2009 roku występuje Wartość Firmy Budopol-Wrocław wynosząca 55.187 tys. zł. Przedmiotowa wartość powstała w wyniku nabycia akcji spółki Budopol-Wrocław S.A.. Na podstawie testu na utratę Wartości Firmy, przeprowadzonego na dzień 30 czerwca 2009 roku, Zarząd Emitenta stwierdził, że wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego alokowano Wartość Firmy jest zbliżona do jego wartości bilansowej i nie powinna zostać objęta odpisem z tytułu trwałej utraty wartości.

I.9 RYZYKO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

Emitent posiada aktywa finansowe, które są notowane na rynku regulowanym – akcje Firmy Handlowej JAGO S.A. (w dniu 30.09.2009 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji połączenia Firmy Handlowej JAGO S.A. ze spółką STORMM S.A.) oraz aktywa finansowe podmiotu, którego 2.500.000 praw do akcji Serii D objętych ofertą publiczną zostały w dniu 22.12.2009 roku dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym – INTAKUS S.A. (Prospekt Emisyjny INTAKUS Spółka Akcyjna sporządzony w związku z: publiczną ofertą 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 25 groszy każda, zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii C i 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii D oraz 4.000.000 Praw do Akcji Serii D; został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 29.09.2009 roku). Na działalność inwestycyjną Emitenta związaną ze spółkami, których akcje są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wpływ będą miały czynniki makroekonomiczne, wysokość stóp procentowych, poziom kursów walut, koniunktura gospodarki, jak również poziom kursów akcji i wyniki finansowe spółek wchodzących w skład portfela oraz ogólna koniunktura na rynku kapitałowym, co może powodować znaczną zmienność wartości Aktywów Finansowych Emitenta.

II RYZYKA ZWIĄZANE Z INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

II.1 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

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

Grupa Kapitałowa Emitenta przeanalizowała ryzyka stopy procentowej na dzień 30 września 2009 roku i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2008 nie stwierdziła istotnych zmian wrażliwości wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych.

II.2 RYZYKO WALUTOWE

Ryzyko walutowe jest związane z kredytami zaciągniętymi przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta w walutach obcych (EUR).

Grupa Kapitałowa Emitenta przeanalizowała ryzyko walutowe na dzień 30 września 2009 roku i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2008 nie stwierdziła istotnych zmian wrażliwości wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe wahania kursu euro.

II.3 RYZYKO KREDYTOWE

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

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Grupie Kapitałowej Emitenta nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego. Istnieje ryzyko nieotrzymania kredytów hipotecznych przez klientów, którzy podpisali umowy przedwstępne na zakup mieszkań.

II.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ

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

Grupy Kapitałowej Emitenta jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje.

II.5 RYZYKO PRZETERMINOWANYCH NALEŻNOŚCI

Na płynność finansową Grupy Kapitałowej Emitenta i jej wynik finansowy mogą negatywnie wpływać okresowe braki zdolności płatniczych kontrahentów. Na dzień 30 września 2009 r. stan należności przeterminowanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta wynosił ok. 2.069 tys. zł – należności ogółem wynosiły 15.372 tys. zł. Udział należności przeterminowanych w należnościach ogółem wynosił na dzień 30 września 2009 roku ok. 13%.

Grupa Kapitałowa Emitenta w celu ograniczenia ryzyka przeterminowanych należności prowadzi odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy Kapitałowej Emitenta.

III RYZYKA WYNIKAJĄCE Z REALIZACJI UMÓW BANKOWYCH I WYKONAWCZYCH

III.1 RYZYKA ZWIĄZANE Z ZAWARTYMI UMOWAMI KREDYTOWYMI I LEASINGOWYMI

Na dzień 30 września 2009 r. zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach wynosiło 401.300 tys. zł. W związku ze zobowiązaniami kredytowymi Grupy Kapitałowej Emitenta może nastąpić uszczuplenie aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta, ponieważ wobec nie wywiązywania się ze spłaty zobowiązań banki mają podstawy do wypowiedzenia umów kredytowych i mogą przystąpić do egzekwowania ich spłaty. Nie można również wykluczyć ewentualności, że wobec faktu nie regulowania zobowiązań banki - wierzyciele mogą skorzystać z przysługującego im prawa wystąpienia do sądu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości Emitenta lub innej spółki należącej do jego Grupy Kapitałowej. Nie obsłużenie przez Grupę Kapitałową Emitenta zobowiązań kredytowych będzie powodowało, że będą rosły odsetki, które zwiększą zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta.

Na dzień 30 września 2009 r. zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu zobowiązań leasingowych wynosiło 1.450 tys. zł.

Wg stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie mają problemu z terminową spłatą zobowiązań kredytowych oraz leasingowych. Emitent nie identyfikuje realnych ryzyk związanych z zawartymi umowami kredytowymi i leasingowymi. Mając jednak na uwadze wszystkie ryzyka związane bezpośrednio z działalnością operacyjną, Emitent nie wyklucza, że w przyszłości mogą pojawiać się problemy w zakresie terminowych spłat zobowiązań kredytowych i leasingowych.

III.2 RYZYKO POWSTANIA ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU UDZIELONYCH GWARANCJI BANKOWYCH

Specyfika prowadzonej przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta działalności gospodarczej powoduje, że jedną z pozycji zobowiązań pozabilansowych stanowią kwoty potencjalnych zobowiązań spółek Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu udzielonych na ich zlecenie gwarancji. Gwarancje te stanowią zabezpieczenie należytego wykonania umów (dobrego wykonania kontraktu) przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta. Według stanu na dzień 30 września 2009 r. spółkom Grupy Kapitałowej Emitenta udzielonych zostało 746 tys. zł gwarancji ubezpieczeniowych (jest to kwota gwarancji ubezpieczeniowych posiadanych przez BUDOPOL-WROCŁAW S.A. – spółkę w Grupie Kapitałowej Emitenta).

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego żaden gwarant nie wypłacił pieniędzy beneficjentom gwarancji z tytułu ich udzielenia. Jednakże nie można wykluczyć ewentualności, że w przypadku wystąpienia sytuacji nienależytego wykonania umów przez BUDOPOL-WROCŁAW S.A. żądanie takie nie zostanie wystosowane pod adresem gwaranta.

IV CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM MAKROEKONOMICZNYM I REGULACYJNYM EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

IV.1 SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych i osiągane przez niego oraz jego Grupę Kapitałową wyniki finansowe oddziałują między innymi czynniki makroekonomiczne, których wpływ jest niezależny od działań Emitenta. Do tych czynników zaliczyć można: inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany sytuacji gospodarczej, wzrost produktu krajowego brutto, politykę podatkową, wzrost stóp procentowych, politykę państwa w zakresie rynku budowlanego, w tym budownictwa mieszkaniowego. Zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów bądź na zwiększenie kosztów działalności.

Branża, w której działa Grupa Kapitałowa Emitenta jest branżą wrażliwą na tempo wzrostu gospodarczego. Spowolnienie wzrostu gospodarczego, spadek siły nabywczej, wzrost stóp procentowych kredytów i spadek stopnia zamożności społeczeństwa może mieć ujemny wpływ na wielkość sprzedaży realizowanej przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową. W przypadku, gdyby koniunktura na rynku budowlanym i rynku nieruchomości, na skutek pogorszenia sytuacji makroekonomicznej w Polsce, uległa dalszemu pogorszeniu Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa podejmą wszelkie możliwe działania w celu minimalizacji ewentualnych negatywnych skutków takiego procesu, poprzez dostosowanie struktur organizacyjnych i dywersyfikację działalności.

IV.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM STABILNOŚCI SYSTEMU PODATKOWEGO

Niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe, co może negatywnie wpływać na działalność i wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta. Ulegające zmianie interpretacje przepisów podatkowych, stosowane przez organy podatkowe, długie okresy przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach rozwiniętych o bardziej stabilnym systemie podatkowym.

IV.3 RYZYKO PRAWNE

Zagrożenie dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta stanowi wciąż duża niestabilność systemu prawnego w Polsce. Obowiązujący system prawa posiada luki i sprzeczności aksjologiczne i logiczne. Dotyczy to zarówno stanowienie prawa jak i jego stosowania i 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.

IV.4 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.

IV.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPRAWIDŁOWYM FUNKCJONOWANIEM KOMISJI AUDYTU

W dniu 5 czerwca 2009 roku weszła w życie ustawa o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. Zgodnie z art. 86 ustawy jednostki zainteresowania publicznego, do których zalicza się Emitent, zobowiązane są w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy powołać Komisję Audytu w skład, której wchodzi co najmniej 3 członków, w tym przynajmniej jeden, który spełnia warunki niezależności i posiadający kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Powołana przez Radę Nadzorczą Emitenta w dniu 17 października 2009 roku Komisja Audytu, składa się z czterech członków, jednakże żaden z nich nie spełnia wskazanych powyżej warunków. Istnieje ryzyko, iż Komisja Audytu z powodu braku członka spełniającego powyższe warunki, nie będzie mogła wykonywać właściwie powierzonych jej zadań. Emitent oświadcza, iż ryzyko to uważa za znikome.

V CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI EMITENTA

V.1 RYZYKO NIE DOJŚCIA PUBLICZNEJ OFERTY DO SKUTKU

Emisja Akcji Serii N nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

- nie zostaną subskrybowane i należycie opłacone wszystkie z 3.223.580 Akcja Serii N oferowane na zasadach określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia oraz Prospekcie,
- Zarząd nie zgłosi do właściwego sądu uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu oraz nie później niż po upływie 1 miesiąca od dnia przydziału akcji;
- wydane zostanie prawomocne postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych.

W przypadku gdy po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w firmie inwestycyjnej oferującej te papiery wartościowe

oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści prospektu emisyjnego, o których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych. Emitent lub wprowadzający może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii N zależy również od złożenia przez Zarząd Spółki oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby Akcji Oferowanych objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone zgodnie z art. 310 KSH w związku z art. 431 § 7 KSH, powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu publicznej subskrypcji w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii N.

Nie złożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii N, a tym samym nie dojście emisji Akcji Serii N do skutku.

W przypadku nie dojścia Oferty Publicznej do skutku, zwrot wpłat odbędzie się w terminie i na zasadach opisanych w pkt. V.1.5 i V.1.9 Części IV „Dokument Ofertowy” Prospektu. Emitent zwraca uwagę, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

V.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z ODWOŁANIEM LUB ODSZTAPIENIEM OD OFERTY PUBLICZNEJ

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania Oferty Publicznej przed jej rozpoczęciem bez podawania przyczyn swojej decyzji lub też do odstąpienia od jej realizacji. Po rozpoczęciu Publicznej Oferty do czasu przydziału Akcji Serii N odstąpienie od jej realizacji może nastąpić jedynie z ważnego powodu. Zarząd może podjąć wówczas uchwałę o odstąpieniu od Publicznej Oferty i nieprzydzieleniu Akcji Serii N, jeżeli przeprowadzenie Publicznej Oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe. Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności gdy: (i) wystąpią nagle i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, (ii) a także wystąpią nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta, (iii) lub wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji Serii N byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla Emitenta.

W sytuacji odwołania lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej, stosowna informacja zostanie podana do wiadomości publicznej w formie komunikatu aktualizującego w sposób w jaki został udostępniony prospekt emisyjny zgodnie z art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W takim przypadku zwrot wpłat odbędzie się w terminie i na zasadach opisanych w pkt V.1.5 i V.1.9 Części IV „Dokument Ofertowy” Prospektu. Emitent zwraca uwagę, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

V.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z WYDŁUŻENIEM CZASU PRZYJMOWANIA ZAPISÓW

Zgodnie z zapisami niniejszego Prospektu Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty Publicznej, w tym wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje Serii N. W takim przypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja w formie komunikatu aktualizującego w sposób w jaki został udostępniony prospekt emisyjny zgodnie z art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na oferowane akcje może spowodować zamrożenie na pewien okres środków finansowych wniesionych przez inwestorów w formie dokonanych wpłat na akcje.

V.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z ODMOWĄ LUB OPÓŹNIENIEM WPROWADZENIA PRAW POBORU, PRAW DO AKCJI LUB AKCJI DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM ORAZ CHARAKTEREM PRAW DO AKCJI

Dopuszczenie Praw Poboru, Praw do Akcji oraz Akcji do obrotu giełdowego wymaga spełnienia szeregu wymogów przewidzianych regulacjami GPW. Decyzja odpowiednich władz GPW nie dopuszczająca Prawa Poboru, Praw do Akcji lub Akcji do obrotu giełdowego lub opóźnienie w tym zakresie utrudni dokonywanie obrotu nimi.

Należy także zauważyć, że charakter obrotu Prawami do Akcji rodzi ryzyko, że w sytuacji nie dojścia do skutku emisji Akcji Serii N posiadacz PDA otrzyma zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie posiadacza oraz Ceny Emisyjnej jednej Akcji Serii N, co spowoduje, że w przypadku nabycia Praw do Akcji na rynku wtórnym po cenie wyższej od Ceny Emisyjnej Akcji Serii N posiadacz poniesie stratę.

Prospekt emisyjny sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji serii N obejmuje również wprowadzenie do obrotu 712.536 akcji serii M. W przypadku odmowy dopuszczenia do obrotu akcji serii M przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. kapitał zakładowy Emitenta składać się będzie z 712.536 akcji serii M, które posiadać będą formę dokumentu i nie będą znajdować się w publicznym obrocie. Emitent uznaje to ryzyko za znikome.

V.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z NABYWANIEM PRAW POBORU

Emitent zwraca uwagę inwestorom, że zapisane na ich rachunkach inwestycyjnych prawa poboru Akcji Oferowanych będą przedmiotem notowań na GPW w systemie notowań ciągłych w terminie wskazanym w komunikacie GPW. Wraz z zakończeniem notowań praw poboru, nie będzie możliwe ich zbycie na GPW, a jedynie objęcie Akcji Oferowanych w ich wykonaniu. Objęcie Akcji Oferowanych wiąże się z koniecznością ich opłacenia. Niewykonane prawo poboru wygasa.

V.6 RYZYKO TOWARZYSZĄCE TRANSAKCIOM AKCJI NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Potencjalni nabywcy akcji Emitenta 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 dekonstrukcji na rynku kapitałowym, ceny akcji mogą ulegać znacznym wahaniom, niezależnie od bieżącej pozycji rynkowej i finansowej Emitenta. Powyższe ryzyka, związane z transakcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych, odnoszą się do wszystkich notowanych spółek.

V.7 RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ ZAWIESZENIA OBROTU AKCJAMI ORAZ PDA NA GPW

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu GPW na wniosek Emitenta lub jeśli Zarząd GPW uzna, że Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, lub jeśli wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy.

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu GPW Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż jeden miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

W zaistniałych przypadkach inwestor może mieć ograniczoną możliwość obrotu objętymi akcjami Emitenta. Obecnie Emitent nie ma żadnych podstaw, by przypuszczać, że obrót jego papierami wartościowymi na GPW mógłby zostać zawieszony. Decyzja o zawieszeniu obrotu akcjami Spółki lub PDA może mieć niekorzystny wpływ na kurs ich notowań.

V.8 RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ WYKLUCZENIA PRAW POBORU, PRAW DO AKCJI ORAZ AKCJI Z OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie, w przypadku niespełnienia przez spółkę publiczną określonych w tym przepisie wymogów prawnych, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, jej papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną w wysokości do 1 mln PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie.

W przypadku wydania takiej decyzji przez KNF, zgodnie z § 31 ust. 1 pkt 4 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza jej papiery wartościowe z obrotu giełdowego.

Zarząd GPW jest uprawniony do wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu giełdowego w okolicznościach wskazanych w Regulaminie GPW.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie,
- (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- (i) jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, inne niż wskazany w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu GPW warunek nieograniczonej zbywalności,
- (ii) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW,
- (iii) na wniosek emitenta,
- (iv) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- (vii) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- (viii) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- (ix) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wymienione w art. 157 i 158 Ustawy o Obrocie, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o Obrocie KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln PLN albo
- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w punkcie powyżej.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o której mowa w art. 176 Ustawy o Obrocie, KNF może, na wniosek emitenta lub wprowadzającego albo z urzędu, uchylić tę decyzję.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie, na żądanie KNF GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Nie możemy zagwarantować, że Akcje, w tym Akcje Oferowane, nie zostaną nigdy wykluczone z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW..

V.9 RYZYKO ZWIĄZANE Z DOKONYWANIEM INWESTYCJI W AKCJE OFEROWANE

Inwestor nabywający Akcje Oferowane powinien mieć na uwadze, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w papiery dłużne czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Wynika to z nieprzewidywalności zmian kursów akcji zarówno w krótkim, jak i w długim okresie. Nie można wykluczyć, że inwestor może odnotować stratę w wyniku inwestycji w Akcje Oferowane.

V.10 RYZYKO WYNIKAJĄCE Z ART. 16, ART. 17 I ART.18 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą dokonywanymi na podstawie tej oferty, albo w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, albo nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać dopuszczenia akcji emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, albo w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, albo ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, Komisja może wielokrotnie zastosować środki o których mowa w pkt 2) i 3) powyżej.

Stosownie do art. 18 Ustawy o Ofercie, Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 tej ustawy, także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych dokonywane na podstawie tej oferty lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta,
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

V.11 RYZYKO WYNIKAJĄCE Z ART. 51, UST. 4 I ART. 53 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ

Zgodnie z art. 51, ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może odmówić zatwierdzenia aneksu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W art. 53 stwierdza się że Emitent lub wprowadzający może prowadzić akcję promocyjną w rozumieniu i w formie wskazanej w art. 2 pkt 9 i art. 34 rozporządzenia 809/2004. W przypadku prowadzenia akcji promocyjnej w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

- 1) że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
- 2) że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny;
- 3) miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, których zamieszczenie w prospekcie emisyjnym jest wymagane przepisami ustawy lub rozporządzenia 809/2004, gdy prospekt emisyjny jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych.

W przypadku gdy zgodnie z ustawą nie jest wymagane sporządzenie, zatwierdzenie i udostępnienie prospektu emisyjnego do publicznej wiadomości, wszelkie informacje przekazywane inwestorom w ramach akcji promocyjnej powinny być udostępnione w takim samym zakresie wszystkim podmiotom, do których jest kierowana oferta publiczna.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z art. 53 ust. 2-4 Komisja Nadzoru Finansowego może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- 2) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli:
 - a) emitent lub wprowadzający uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt 1 lub,
 - b) treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub,
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

Ponadto w przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z art. 53 ust. 2-4, Komisja może również nałożyć na emitenta lub wprowadzającego karę pieniężną do wysokości 250 000 zł. Jednak w przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o której mowa w ust. 5 pkt 1 lub 2, Komisja może, na wniosek emitenta lub wprowadzającego albo z urzędu, uchylić tę decyzję.

CZĘŚĆ III. DOKUMENT REJESTRACYJNY

I OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE EMISYJNYM

I.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

I.1.1 Nazwa, siedziba i adres Emitenta

Nazwa (firma):	GANT DEVELOPMENT Spółka Akcyjna
Adres siedziby:	ul. Rynek 28, 59-220 Legnica
Adres do korespondencji	ul. Szewska 74, 50-121 Wrocław
Telefon:	071 790 56 33
Faks:	071 343 49 31
Adres strony internetowej:	www.gant.pl
Adres poczty elektronicznej:	biuro@gant.pl

I.1.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

W imieniu Emitenta działają następujące osoby fizyczne:

Dariusz Małaszkiwicz Prezes Zarządu

Emitent odpowiedzialny jest za wszystkie informacje zawarte w prospekcie emisyjnym.

I.1.3 Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt I.1.2

Niniejszym oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w prospekcie emisyjnym, są zgodne ze stanem faktycznym i że prospekt emisyjny nie pomija niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Dariusz Małaszkiwicz
Prezes Zarządu

I.2 DORADCA PRAWNY

I.2.1 Nazwa, siedziba i adres Doradcy prawnego

Nazwa (firma):	Piotr Smagała Kancelaria Radcy Prawnego
Forma prawna działalności:	działalność gospodarcza prowadzona na podstawie wpisu do ewidencji
Adres siedziby:	Wrocław, ul. Kazimierza Wielkiego 1
Telefon:	(+48 071) 710 86 80
Faks:	(+48 071) 710 86 83
Adres strony internetowej:	www.smagala.pl
Adres poczty elektronicznej:	kancelaria@smagala.pl

I.2.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy prawnego

W imieniu Doradcy prawnego, jako podmiotu sporządzającego prospekt emisyjny, działają następujące osoby:

Piotr Smagała Radca prawny

Doradca prawny brał udział w przygotowaniu następujących części prospektu emisyjnego: Część I: Rozdział I, Rozdział II pkt II.2; Część III: Rozdział I pkt I.2, Rozdział V pkt V.1.1–V.1.5, Rozdział VI pkt.VI.4 , Rozdział VII pkt VII.3, Rozdział VIII pkt VIII.2, ,Rozdział XI, Rozdział XIV, Rozdział XVI, Rozdział XVII pkt XVII.3, Rozdział XVIII, Rozdział XIX, Rozdział XX pkt XX.6.–XX.7, Rozdział XXI, Rozdział XXII. Część IV: Rozdział III pkt III.3-III.4, Rozdział IV pkt IV.5, pkt IV.8 i IV.11.

I.2.3 Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt I.2.2

Niniejszym oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach prospektu emisyjnego, w których sporządzeniu brałem udział, są zgodne ze stanem faktycznym i że prospekt emisyjny nie pomija niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Piotr Smagała
Radca Prawny

I.3 DORADCA FINANSOWY

I.3.1 Nazwa, siedziba i adres Doradcy finansowego

Nazwa (firma):	Katarzyna Grzywacz Biuro Doradztwa Gospodarczego
Forma prawna działalności:	działalność gospodarcza prowadzona na podstawie wpisu do ewidencji
Adres siedziby:	42-500 Będzin, ul. Grabowa 10
Telefon:	605 48 29 25
Faks:	-
Adres strony internetowej:	-
Adres poczty elektronicznej:	k.grzywacz@wp.pl

I.3.2 Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy finansowego

W imieniu Doradcy finansowego, jako podmiotu sporządzającego Prospekt Emisyjny, działają następujące osoby:

Katarzyna Grzywacz Właściciel

Doradca finansowy brał udział w przygotowaniu następujących części Prospektu Emisyjnego: Część I: Rozdział III; Rozdział IV pkt IV.5; Część II: Rozdział I; Rozdział II; Rozdział III; Rozdział IV; Część III: Rozdział I pkt I.3; Rozdział III; Rozdział VI bez pktu VI.4; Rozdział VII bez pktu VII.3; Rozdział VIII pkt VIII.1; Rozdział IX; Rozdział X; Rozdział XII pkt XII.2; Rozdział XV; Rozdział XVII bez pktu XVII.3; Rozdział XXIV; Rozdział XXV; Część IV: Rozdział III pkt III.3.3; Rozdział V pkt V.8.

I.3.3 Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt I.3.2

Niniejszym oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach prospektu emisyjnego, w których sporządzeniu brałem udział, są zgodne ze stanem faktycznym i że prospekt emisyjny nie pomija niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Katarzyna Grzywacz
Właściciel

I.4 DOM MAKLERSKI

I.4.1 Nazwa, siedziba i adres sporządzającego Prospekt emisyjny

Nazwa (firma):	Dom Maklerski Banku BPS S.A.
Nazwa skrócona:	DM BPS S.A.
Adres siedziby:	01- 231 Warszawa, ul. Płocka 9/11
Telefon:	+48 22 539 55 55
Faks:	+48 22 539 55 56
Adres strony internetowej:	www.dmbps.pl
Adres poczty elektronicznej:	dm@dmbps.pl

I.4.2 Osoby fizyczne uprawnione do działania w imieniu Oferującego

W imieniu Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. działa następująca osoba:

Krzysztof Stepień Prezes Zarządu

Dom Maklerski Banku BPS S.A. brał udział w przygotowaniu następujących części Prospektu Emisyjnego: Część I: Rozdział IV pkt 1 - 4, Część II: Rozdział V; Część III: Rozdział I pkt 4, Część IV: Rozdział V pkt 1 – 6.

I.4.3 Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt I.4.2

Dom Maklerski BPS S.A. niniejszym oświadcza, iż zgodnie ze swoją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach prospektu emisyjnego, w których sporządzeniu brał udział, są zgodne ze stanem faktycznym i że prospekt emisyjny nie pomija niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Krzysztof Stepień
Prezes Zarządu

.....

II BIEGLI REWIDENCI

II.1 BADANIE SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA ROK 2006

II.1.1 Nazwa, siedziba, adres

Nazwa (firma): Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów „Piast” Spółka z o.o.
Adres siedziby: Ul. J. Libana 5, 59-220 Legnica
Telefon: +48 76 851 24 52
Faks: +48 76 851 24 52
Adres strony internetowej: <http://www.beibbpiast.republika.pl/>
Adres poczty elektronicznej: beibbpiast@neostrada.pl

II.1.2 Biegli rewidenci dokonujący badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2006 rok

Osobą dokonującą badania historycznych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2006 rok była Alicja Górecka wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 6886/4211.

II.2 BADANIE SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA LATA 2007-2008

II.2.1 Nazwa, siedziba, adres

Nazwa (firma): Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Adres siedziby: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Telefon: +48 22 557 70 00
Faks: +48 22 557 70 01
Adres strony internetowej: <http://www.ey.com/pl>
Adres poczty elektronicznej: warszawa@pl.ey.com

Powody zmiany Audytora dokonującego badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2007 rok - wyjaśnienie:

Emitent podjął decyzję, iż do badania sprawozdań finansowych za 2007 rok zostanie zatrudniona firma audytorska, legitymująca się znacznie wyższym doświadczeniem w zakresie badania spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

II.2.2 Biegli rewidenci dokonujący badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2007 rok

Osobami dokonującymi badania historycznych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2007 rok były: Ewa Kaspar-Bryła wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 10963/8044 i Ewa Kowalczyk wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9263/6950.

II.2.3 Biegli rewidenci dokonujący badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok

Osobami dokonującymi badania historycznych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok były: Ewa Kaspar-Bryła wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 10963/8044 i Ewa Kowalczyk wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9263/6950.

II.3 PRZEGLĄD SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA I PÓŁROCZE 2009 ROKU

II.3.1 Nazwa, siedziba, adres

Nazwa (firma): Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Adres siedziby: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Telefon: +48 22 557 70 00

Faks: +48 22 557 70 01
Adres strony internetowej: <http://www.ey.com/pl>
Adres poczty elektronicznej: warszawa@pl.ey.com

II.3.2 Biegli rewidenci dokonujący przeglądu skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2009 roku

Osobami dokonującymi przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2009 – 30.06.2009 były: Anna Grabowska wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 11676 i Ewa Kowalczyk wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9263.

III WYBRANE DANE FINANSOWE

III.1 DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Historyczne dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zostały zaczerpnięte:

- w przypadku śródrocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 9 miesięcy 2009 roku ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – nie podlegających badaniu ani przeglądowi przez Biegłego Rewidenta;
- w przypadku śródrocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 9 miesięcy 2008 roku ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta doprowadzonych do porównywalności względem śródrocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 9 miesięcy 2009 roku;
- w przypadku śródrocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2009 roku ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – podlegających przeglądowi przez Biegłego Rewidenta;
- w przypadku śródrocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2008 roku ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta doprowadzonych do porównywalności względem śródrocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2009 roku;
- w przypadku rocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – podlegających badaniu przez Biegłego Rewidenta;
- w przypadku rocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2007 rok ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – podlegających badaniu przez Biegłego Rewidenta;
- w przypadku rocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2006 rok ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – podlegających badaniu przez Biegłego Rewidenta;
- ponadto dla zapewnienia porównywalności rocznych danych, zamieszczono przekształcone dane za rok 2007 i 2006, stanowiące dane porównywalne do zbadanych przez Biegłego Rewidenta danych za rok 2008 i 2007.

Na przełomie analizowanego okresu widać istotny spadek przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta oraz istotny przyrost wartości jej aktywów/pasywów. Obserwowana prawidłowość jest konsekwencją zmiany przedmiotu działalności Grupy Kapitałowej GANT – z działalności polegającej na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP (lata 2007 – 2006; w 2008 roku w wyniku sprzedaży przez wspólnika GANT 74 Sp. z o.o. udziałów w Spółce GANT Sp. z o.o., prowadzącej działalność polegająca na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP, w skonsolidowanym rachunku wyników Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok został uwzględniony jedynie wynik na działalności zaniechanej (sprzedanej) zaprezentowany w odrębnej pozycji rachunku wyników – skonsolidowany rachunek wyników nie zawiera pozycji „przychody ze sprzedaży walut obcych”, co wpływa na poziom wykazanej przez Grupę Kapitałową w 2008 roku sprzedaży; w związku z faktem, iż na dzień 31 grudnia 2008 roku transakcja sprzedaży udziałów została sfinalizowana Grupa Kapitałowa Emitenta nie prezentuje w sprawozdaniu skonsolidowanym żadnych pozycji aktywów ani zobowiązań związanych z działalnością sprzedaną, realizującej bardzo wysokie poziomy przychodów ze sprzedaży i wymagającej znacznie mniejszej wartości zaangażowanego majątku i tym samym mniejszych nakładów kapitałowych, na działalność budowlano-deweloperską charakteryzującą się znacznie niższym poziomem przychodów ze sprzedaży, ale znacznie bardziej kapitałochłonną i wymagającą znacznie wyższych nakładów na aktywa.

Tabela 7 Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 01.01.2009-30.09.2009, 01.01.2008-30.09.2008/31.12.2008 (przekształcone), 01.01.2009-30.06.2009, 01.01.2008-30.06.2008/31.12.2008 (przekształcone), 01.01.2008-31.12.2008, 01.01.2007–31.12.2007, 01.01.2006–31.12.2006 (w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Wyszczególnienie	j.m.	9 miesięcy 2009* dane nie podlegające badaniu ani przeglądowi	9 miesięcy 2008* dane porównywalne do 9 miesięcy 2009	I półrocze 2009** dane podlegające przeglądowi	I półrocze 2008** dane porównywalne do I półrocza 2009	2008 dane zbadane	2007 dane porównywalne do 2008	2007 dane zbadane	2006 dane porównywalne do 2007	2006 dane zbadane
Przychody ze sprzedaży	(tys. zł)	318 006	31 797	225 783	23 019	266 138	124 659	1 407 030	1 393 023	1 393 023
Zysk ze sprzedaży ⁵	(tys. zł)	73 640	-8 923	51 822	-7 461	68 316	20 635	27 001	8 028	7 804
Zysk na działalności operacyjnej	(tys. zł)	75 059	-3 825	64 000	-9 037	100 372	123 010	129 438	30 697	44 171
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	(tys. zł)	60 349	-7 963	45 822	-8 475	67 782	117 023	122 657	29 406	42 989
Zysk netto za rok obrotowy	(tys. zł)	63 658	4 658	48 343	-6 540	94 038	97 672	100 896	26 050	34 911
Wynik na działalności zaniechanej	(tys. zł)	0	576	0	187	- 481	1 239	0	0	0
Aktywa razem	(tys. zł)	1 129 128	1 321 292	1 179 020	1 321 292	1 241 230	999 090	1 003 070	212 320	206 098

⁵ Zysk ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży – koszty sprzedaży – koszty ogólnego zarządu

Wyszczególnienie	j.m.	9 miesięcy 2009* dane nie podlegające badaniu ani przeglądowi	9 miesięcy 2008* dane porównywalne do 9 miesięcy 2009	I półrocze 2009** dane podlegające przeglądowi	I półrocze 2008** dane porównywalne do I półrocza 2009	2008 dane zbadane	2007 dane porównywalne do 2008	2007 dane zbadane	2006 dane porównywalne do 2007	2006 dane zbadane
Aktywa trwałe razem	(tys. zł)	530 176	506 576	532 167	506 576	505 422	379 375	379 375	144 807	98 269
Aktywa obrotowe razem	(tys. zł)	598 952	814 716	646 853	814 716	735 808	619 715	623 695	67 513	107 829
Zobowiązania razem	(tys. zł)	572 378	834 040	636 357	834 040	637 978	500 680	501 436	82 284	90 605
Zobowiązania długoterminowe	(tys. zł)	326 574	301 658	322 404	301 658	303 889	268 499	269 255	48 677	56 116
Zobowiązania krótkoterminowe	(tys. zł)	245 804	532 382	313 953	532 382	334 089	232 181	232 181	33 607	34 489
Kapitały własne razem	(tys. zł)	556 750	487 252	542 663	487 252	603 252	498 410	501 634	130 036	115 493
Kapitał własny udziałowców jednostki dominującej	(tys. zł)	519 493	457 028	504 577	457 028	573 028	483 672	486 896	112 715	91 199
Kapitał zakładowy	(tys. zł)	15 330	15 330	15 330	15 330	15 330	14 200	14 200	9 161	10 961
Kapitały udziałowców mniejszościowych	(tys. zł)	37 257	30 224	38 086	30 224	30 224	14 738	14 738	17 321	24 294
Liczba akcji	(szt.)	15 329 900	14 200 000	15 329 900	14 200 000	15 329 900	14 200 000	14 200 000	10 961 182	10 961 182
Zysk netto na jedną akcję zwykłą ⁶	(zł)	4,15	0,33	3,15	-0,46	6,13	6,88	7,11	2,38	3,18
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję / udział przy emisji akcji serii N w ilości 3.223.580 sztuk i akcji serii P w ilości 800.000 sztuk	(zł)	3,29	0,26	2,50	-0,36	4,86	5,36	5,54	1,74	2,33
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	(zł)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Źródło: Sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku (bilans).

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku (bilans).

Uwaga ogólna dotycząca różnicy pomiędzy:

- przekształconymi danymi za rok 2006, stanowiącymi dane porównywalne do zbadanych przez Biegłego Rewidenta danych za rok 2007, a zbadanymi przez Biegłego Rewidenta danymi za rok 2006;
- przekształconymi danymi za rok 2007, stanowiącymi dane porównywalne do zbadanych przez Biegłego Rewidenta danych za rok 2008, a zbadanymi przez Biegłego Rewidenta danymi za rok 2007;
- przekształconymi danymi za rok 2008, stanowiącymi dane porównywalne do podlegających przeglądowi przez Biegłego Rewidenta danych za I półrocze 2009 roku, a zbadanymi przez Biegłego Rewidenta danymi za rok 2008.
- przekształconymi danymi za rok 2008, stanowiącymi dane porównywalne do nie podlegających badaniu ani przeglądowi przez Biegłego Rewidenta danych za 9 miesięcy 2009 roku, a zbadanymi przez Biegłego Rewidenta danymi za rok 2008.

Rok 2006

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2006 rok, stanowiącym dane porównywalne do roku 2007, miały miejsce następujące korekty błędów:

- A. Spółka błędnie ujęła emisje akcji serii G i H, które nie były zarejestrowane na dzień bilansowy, jako kapitał podstawowy. W wyniku korekty błędnego ujęcia Spółka zaprezentowała emisje akcji serii G i H jako pozostałe kapitały rezerwowe.
- B. W 2006 roku spółka GANT DEVELOPMENT S.A. nabyła 32,99% akcji w spółce BUDOPOL-WROCŁAW S.A. oraz 50% udziałów w spółce BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o. w zamian za aport w postaci akcji własnych. Według pierwotnego ujęcia za cenę nabycia akcji BUDOPOL-WROCŁAW S.A. i BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o. Grupa uznała cenę ustaloną w porozumieniu inwestycyjnym dotyczącym wymiany akcji. Z tytułu rozliczenia powyższej transakcji Grupa rozpoznała zwiększenie kapitału zapasowego na kwotę 21.000 tys. zł oraz wartość firmy w kwocie 18.961 tys. zł. Pierwotne rozliczenie powyższej transakcji wpłynęło na zmniejszenie zysku zatrzymanego w kwocie 5.170 tys. zł. Po ponownym przeanalizowaniu transakcji Spółka uznała, iż za cenę nabycia akcji BUDOPOL-WROCŁAW S.A. i BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym należy uznać, zgodnie z MSSF 3, cenę akcji GANT DEVELOPMENT S.A. według ich kursu giełdowego z dnia objęcia kontroli (jako wartość godziwą wydanych dóbr – instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą). W wyniku ponownego rozliczenia powyższej transakcji ujęto zwiększenie

⁶ liczba akcji na koniec okresu

- kapitału zapasowego na kwotę 41.250 tys. zł oraz zwiększenie wartości firmy na kwotę 36.056 tys. zł. Część nadwyżki ceny nabycia ustalonej w powyżej opisany sposób w wysokości 5.170 tys. zł alokowano na nieruchomość inwestycyjną posiadaną przez Spółkę BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o. Skorygowano również skutek błędnego rozliczenia transakcji w zyskach zatrzymanych.
- C. W pierwotnym ujęciu Spółka rozpoznała przeszacowanie nieruchomości i środków trwałych do wartości godziwej na dzień przejścia na standardy MSR/MSSF w pozycji kapitał z aktualizacji wyceny. W wyniku korekty błędnego ujęcia przeszacowanie to zostało zaprezentowane w pozycji zysków zatrzymanych. Przeszacowanie dotyczyło nieruchomości i środków trwałych następujących spółek Grupy Kapitałowej:
- | | |
|-------------------------|----------------|
| – GANT DEVELOPMENT SA – | 1.547 tys. zł, |
| – Gant Sp. z o.o. – | 1.312 tys. zł, |
| – Gant 74 Sp. z o.o. – | 787 tys. zł. |
- D. W 2006 roku Grupa dokonała przeszacowania gruntów w spółce Kąty 1 Sp. z o.o. o kwotę 4.100 tys. zł, która została ujęta w korespondencji z kapitałem z aktualizacji wyceny. Po ponownym przeanalizowaniu operacji Spółka uznała, iż grunty te powinny być wyceniane według ceny nabycia i odwróciła wcześniejsze przeszacowanie.
- E. Spółka ujęła umorzenie udziałów własnych przez GANT Sp. z o.o. w pozycji pozostałe kapitały. W wyniku skorygowania błędnego ujęcia efekt umorzenia zaprezentowany został w pozycji zyski zatrzymane.
- F. W 2006 roku Grupa nabyła udziały mniejszościowe w spółce Gant 74 Sp. z o.o. i w spółce Kąty 1 Sp. z o.o. w zamian za akcje GANT DEVELOPMENT S.A. Pierwotnie w wyniku rozliczenia powyższej transakcji spółka rozpoznała wartość firmy w wysokości 5.100 tys. zł oraz 3.400 tys. zł. Po ponownym przeanalizowaniu transakcji Grupa skorygowała wcześniejsze ujęcie i ujęła transakcję zgodnie z przyjętą polityką ujawniania nabycia udziałów mniejszości, zgodnie z którym nadwyżka ceny nabycia nad wartością nabywanych kapitałów mniejszościowych rozliczana jest w ramach kapitałów własnych. Cenę nabycia ustalono jako wartość godziwą otrzymanych aktywów ujętą w porozumieniach inwestycyjnych na podstawie wycen. Zmniejszono również kapitał mniejszościowy wykazywany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym o błędnie ujęte kwoty dotyczące tych spółek, w których Grupa posiadała 100% udziałów na dzień 31 grudnia 2006 roku.
- G. W pierwotnym ujęciu Grupa ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku dane finansowe spółek Pod Fortem Sp. z o.o. i Pod Fortem 2 Sp. z o.o. Po powtórnym przeanalizowaniu wpływu na spółki stwierdzono, że spółka Pod Fortem Sp. z o.o. była współkontrolowana na dzień bilansowy 31 grudnia 2006 roku a nad spółką Pod Fortem 2 Sp. z o.o. nie sprawowano kontroli na ten dzień. Wobec powyższego spółkę Pod Fortem Sp. z o.o. ujęto w skonsolidowanym sprawozdaniu za 2006 rok metodą praw własności a udziały w spółce Pod Fortem 2 Sp. z o.o. ujęto jako inwestycję. Zmiana ujęcia spółki Pod Fortem Sp. z o.o. spowodowała podwyższenie pozycji zyski zatrzymane o 105 tys. zł i wycofanie kapitału mniejszości obliczonego dla tej spółki w wysokości 5.874 tys. zł. Zmiana ujęcia spółki Pod Fortem 2 Sp. z o.o. spowodowała podwyższenie pozycji zyski zatrzymane o 5 tys. zł i wycofanie kapitału mniejszości, który był obliczony dla tej spółki w wysokości 20 tys. zł.
- H. W 2006 roku spółka zależna Grupy, HKS Sp. z o.o., nabyła spółkę Agencja Nieruchomości „Orzeł” Sp. z o.o. (ANO) i ujęła jej dane finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2006 rok. W 2007 roku Grupa ponownie przeanalizowała nabyte w ramach spółki ANO aktywa i stwierdziła, iż należności ANO dochodzone na drodze sądowej powinny być zostać objęte odpisem aktualizującym w 2006 roku. Objęcie tych należności odpisem aktualizującym wpłynęło na obniżenie zysków zatrzymanych o 460 tys. zł.
- I. W 2006 roku Grupa przeszacowała nieruchomości należące do spółki zależnej Gant Sp. z o.o. Po ponownym przeanalizowaniu operacji Grupa stwierdziła, iż nieruchomości Gant Sp. z o.o. są wykorzystywane dla działalności Grupy i nie podlegają przeszacowaniu. Wobec powyższego wycofano z zysków zatrzymanych efekt przeszacowania tych nieruchomości w kwocie 175 tys. zł.

Rok 2007

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2007 rok, stanowiącym dane porównywalne do roku 2008, miały miejsce następujące korekty błędów:

- A. Korekta błędnego rozliczenia przychodów z tytułu sprzedaży mieszkań ujmowanych według stopnia zaawansowania robót w Bielbud Sp. z o.o.. W wyniku korekty skonsolidowany wynik netto i kapitał własny uległy zmniejszeniu o 3.224 tys. zł.

Ponadto dane za 2007 rok zostały skorygowane o wyniki działalności finansowej, które zostały zaprezentowane w działalności zaniechanej w związku ze sprzedażą udziałów w spółce Gant Sp. z o.o. w 2008.

Rok 2008

W związku z wejściem w życie od 1 stycznia 2009 roku Interpretacji KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości” Grupa Kapitałowa Emitenta zmieniła politykę rachunkowości odnośnie rozpoznawania przychodów ze sprzedaży mieszkań w Grupie GANT DEVELOPMENT S.A. W sprawozdaniu za rok 2008 przychody z działalności deweloperskiej były rozpoznawane na podstawie przedwstępnych umów sprzedaży. Przychody z tej działalności wykazywane były proporcjonalnie do postępów budowy oraz sprzedaży. Zgodnie z KIMSF 15 przychody ze sprzedaży dotyczące działalności deweloperskiej są rozpoznawane po przejściu znaczących ryzyk i korzyści związanych z nabyciem dóbr na nabywcę. Według zmienionych zasad sporządzania sprawozdania finansowego w momencie rozpoznania przychodów ze sprzedaży Grupa Kapitałowa Emitenta rozpoznaje koszty wytworzenia danego mieszkania, pomniejszając produkcję w toku. Wpłaty od kontrahentów otrzymane przed przeniesieniem znaczących ryzyk i korzyści związanych ze sprzedażą nieruchomości prezentowane są w bilansie jako „Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek”. W śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2009 roku i okres 9 miesięcy 2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta skorygowała błąd rozpoznawania przychodów.

III.2 WYBRANE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI I ZDOLNOŚCI REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ

Tabela 8 Wskaźniki efektywności i zdolności regulowania zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 01.01.2009-30.09.2009, 01.01.2008-30.09.2008/31.12.2008 (przekształcone), 01.01.2009-30.06.2009, 01.01.2008-30.06.2008/31.12.2008 (przekształcone), 01.01.2008-31.12.2008, 01.01.2007-31.12.2007, 01.01.2006-31.12.2006

Wyszczególnienie	j.m.	9 miesięcy 2009*	9 miesięcy 2008*	I półrocze 2009**	I półrocze 2008**	2008 dane zbadane	2007 dane porównywalne do 2008	2007 dane zbadane	2006 dane porównywalne do 2007	2006 dane zbadane
Stopa zwrotu na zainwestowanym kapitale ⁷	%	8,86%		10,19%		8,63%	11,16%	11,48%	15,01%	21,20%
Stopa zwrotu z aktywów ⁸	%	7,52%		8,20%		7,58%	9,78%	10,06%	12,27%	16,94%
Rentowność sprzedaży ⁹	%	23,16%	-28,06%	22,95%	-32,41%	25,67%	16,55%	1,92%	0,58%	0,56%
Rentowność działalności operacyjnej ¹⁰	%	23,60%	-12,03%	28,35%	-39,26%	37,71%	98,68%	9,20%	2,20%	3,17%
Rentowność brutto ¹¹	%	18,98%	-25,04%	20,29%	-36,82%	25,47%	93,87%	8,72%	2,11%	3,09%
Rentowność netto ¹²	%	20,02%	14,65%	21,41%	-28,41%	35,33%	78,35%	7,17%	1,87%	2,51%
Zadłużenie kapitałów własnych ¹³	%	102,81%	171,17%	117,27%	171,17%	105,76%	100,46%	99,96%	63,28%	78,45%

Źródło: Opracowanie własne Doradcy finansowego na podstawie sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku (bilans).

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku (bilans).

⁷ Stopa zwrotu na zainwestowanym kapitale = zysk netto / (kapitał własny + zadłużenie z tytułu którego są płacone odsetki) x 100% (w przypadku półrocza podzielonego przez 2, w przypadku 9 miesięcy pomnożonego przez 0,75)

⁸ Stopa zwrotu z aktywów = zysk netto / aktywa ogółem x 100% (w przypadku półrocza podzielonego przez 2, w przypadku 9 miesięcy pomnożonego przez 0,75)

⁹ Rentowność sprzedaży = zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży x 100%

¹⁰ Rentowność operacyjna = zysk z działalności operacyjnej/ przychody ze sprzedaży x 100%

¹¹ Rentowność brutto = zysk brutto/ przychody ze sprzedaży x 100%

¹² Rentowność netto = zysk netto/ przychody ze sprzedaży x 100%

¹³ Zadłużenie kapitałów własnych = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny

IV CZYNNIKI RYZYKA

Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Części II niniejszego Prospektu Emisyjnego.

V DANE EMITENTA

V.1 HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

Emitent powstał w wyniku przekształcenia spółki GANT Sp. z o.o., która została utworzona w dniu 16 grudnia 1991 roku, a zarejestrowana w dniu 31 stycznia 1992 w Sądzie Rejonowym w Legnicy, Wydział V Gospodarczy, pod numerem RHB 693. W dniu 28 listopada 1995 roku zgromadzenie wspólników GANT Sp. z o.o. podjęło uchwałę o przekształceniu w spółkę akcyjną pod firmą GANT S.A. z kapitałem akcyjnym 600.000 złotych. W dniu 30 sierpnia 1996 roku Sąd Rejonowy w Legnicy, Wydział V Gospodarczy, wpisał Emitenta do rejestru przedsiębiorców pod numerem RHB 1409.

W dniu 18 września 1996 r. WZA Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału o kwotę 1.800.000 zł do kwoty 2.400.000 zł w drodze emisji akcji serii B. Podwyższenie kapitału akcyjnego zostało zarejestrowane w dniu 20 listopada 1996 r. Następnie w dniu 29 listopada 1996 r. WZA Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału w drodze publicznej emisji akcji serii C. W dniu 14 sierpnia 1997 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła do obrotu publiczne akcje serii A, B i C. Przeprowadzona we wrześniu 1997 r. publiczna subskrypcja akcji serii C zakończyła się niepowodzeniem, gdyż inwestorzy zapisali się jedynie na 440.000 z oferowanych 1.300.000 akcji. W grudniu 1997 r. Emitent złożył wniosek o dopuszczenie akcji serii B do obrotu na CTO. Pierwsze notowanie odbyło się w dniu 9 stycznia 1998 r.

W dniu 2 marca 1998 r. WZA Emitenta podjęło uchwałę o wyemitowaniu od 400.000 do 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Następnie w dniu 28 maja 1998 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła do obrotu akcje serii C. W wyniku przeprowadzonej publicznej subskrypcji 422.050 akcji znalazło nabywców. Podwyższenie kapitału akcyjnego do kwoty 2.822.050 zł zostało zarejestrowane w dniu 29 lipca 1998 r. W dniu 23 września 1998 r. Rada Giełdy dopuściła akcje do obrotu na rynku wolnym. Pierwsze notowanie odbyło się w dniu 2 grudnia 1998 r.

Na przełomie 1998 i 1999 roku Emitent rozpoczął działalność w nowym obszarze, usługach deweloperskich. Jego pierwszą inwestycją deweloperską było wzniesienie budynku przy ulicy Balzaka we Wrocławiu z mieszkaniami na wynajem, która została ukończona w 2000 roku. Następnie Emitent rozpoczął zarządzanie wyżej wymienioną nieruchomością poszerzając tym samym zakres przedmiotowy swojej działalności o zarządzanie nieruchomościami mieszkaniowymi i usługowymi.

W 2000 roku Emitent podjął decyzję o wydzieleniu działalności kantorowej do osobnej spółki zależnej w celu uniknięcia prowadzenia w ramach jednej księgowości działalności objętej i zwolnionej z podatku VAT. W dniu 21 maja 2001 roku podpisany został akt założycielski spółki GANT Sp. z o.o., do której Emitent wniósł zorganizowaną część przedsiębiorstwa. Udziały w spółce GANT Sp. z o.o. zostały przeniesione do spółki zależnej Emitenta, GANT74 Sp. z o.o.

Począwszy od 2005 roku Emitent koncentruje swoją działalność na usługach deweloperskich, realizując inwestycje na terenie całego kraju, dla których zakładane były spółki celowe, co ostatecznie doprowadziło do powstania Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT.

W roku 2006 w wyniku wniesienia przez MOSTOSTAL-EXPORT-DOM Sp. z o.o. 7.920.001 akcji BUDOPOL-WROCŁAW S.A. Emitent uzyskał 32,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki BUDOPOL-WROCŁAW S.A. Zdarzenie to zapoczątkowało działalność Grupy Kapitałowej w zakresie usług budowlanych.

W 2007 roku miała miejsce oferta publiczna akcji serii J, która zakończyła się ogromnym sukcesem rynkowym. Emisja akcji została podzielona na dwie transze – transzę otwartą i transzę inwestorów instytucjonalnych. W transzy inwestorów indywidualnych oferowanych było 300.000 akcji, natomiast w transzy inwestorów instytucjonalnych 1.612.818 akcji. Również w 2007 roku Emitent został zakwalifikowany do sektora „deweloperzy” uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych i od tego czasu wchodzi w skład indeksu mWIG40, czterdziestu największych spółek na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 30 grudnia 2008 roku spółka zależna Emitenta GANT74 Sp. z o.o. zbyła wszystkie udziały w GANT Sp. z o.o.; tym samym Emitent zrezygnował ostatecznie z prowadzenia działalności kantorowej koncentrując się odtąd wyłącznie na świadczeniu usług deweloperskich i budowlanych.

V.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

GANT DEVELOPMENT Spółka Akcyjna.

V.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent zarejestrowany jest w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000025000.

V.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony

W dniu 16 grudnia 1991 roku została utworzona GANT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, która w dniu 31 stycznia 1992 roku została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Legnicy, Wydział V Gospodarczy, pod numerem RHB 693. W 1996 roku

nastąpiło przekształcenie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną pod firmą GANT Spółka Akcyjna, która w dniu 30 sierpnia 1996 roku została wpisana do rejestru handlowego przez Sąd Rejonowy w Legnicy, Wydział V Gospodarczy, pod numerem RHB 1409. Emitent utworzony jest na czas nieokreślony.

V.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeżeli jest ono inne niż siedziba)

Formą prawną działalności Emitenta jest spółka akcyjna.

Emitent działa na podstawie i zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Siedziba: kraj - Polska, województwo - dolnośląskie, powiat - Miasto Legnica, gmina - Miasto Legnica, miejscowość - Legnica, adres - ul. Rynek 28, 59-220 Legnica.

Biuro Zarządu: ul. Szewska 74, 50-121 Wrocław, nr telefonu: 071 790 56 33. Emitent nie posiada oddziału rejestrowego we Wrocławiu.

V.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Do istotnych zdarzeń w działalności gospodarczej Emitenta należą:

- dopuszczenie w dniu 14 sierpnia 1997 r. przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd akcji serii A, B i C do obrotu publicznego,
- pierwsze notowanie akcji serii C na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które odbyło się w dniu 2 grudnia 1998 r.,
- rozpoczęcie prowadzenia działalności deweloperskiej i realizacja pierwszej inwestycji w latach 1998 do 2000,
- utworzenie Grupy Kapitałowej Emitenta,
- przejęcie 32,99 % akcji w BUDOPOL-WROCŁAW S.A. w 2006 roku,
- pierwsze notowanie akcji serii J na rynku równoległym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które odbyło się w dniu 9 lipca 2007 roku,
- zakwalifikowanie Emitenta do sektora „deweloperzy” i wpis do indeksu mWIG40 na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w 2007 roku,
- zmiana firmy Emitenta na GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA,
- sprzedaż udziałów w GANT Sp. z o.o. w dniu 30 grudnia 2008 roku i rezygnacja z działalności kantorowej.

V.2 INWESTYCJE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

V.2.1 Główne inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta za okres od 01.01.2010 do daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego i lata 2009 -2006

Wykaz inwestycji dokonanych przez Grupę Kapitałową Emitenta za okres od 01.01.2010 do daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego i lata 2009-2006 przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 9 Inwestycje dokonane przez Grupę Kapitałową Emitenta w okresie od 01.01.2010 do daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego i w latach 2009-2006

Wyszczególnienie		od 01.01.2010 do daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego	2009	2008	2007	2006
		(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
Inwestycje w rzeczowe środki trwałe	Inwestycje w grunty, budynki i budowle		0	252	584	204
	Inwestycje w urządzenia techniczne i maszyny		165	774	666	96
	Środki transportu		377	2 741	3 004	1 246
	Pozostałe środki trwałe					
	Razem	0	542	3767	4254	1 546
Inwestycje w wartości niematerialne i prawne	Oprogramowanie komputerowe					
	Prace rozwojowe					
	Licencje					
	Inne		1 466	224	246	489
	Razem	0	1 466	224	246	489
Inwestycje kapitałowe	Udziały i akcje w jednostkach powiązanych	Grupa Kapitałowa Emitenta nie wykazuje tych pozycji w SSF				
	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach			17 789	1 779	
	Inne				99	125
	Razem	0	0	17 789	1 878	125

Wyszczególnienie		od 01.01.2010 do daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego	2009	2008	2007	2006
		(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)
INWESTYCJE ŁĄCZNIE (rzeczowe środki trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje kapitałowe)	RAZEM	0	2 008	21 780	6 378	2 160
	Grunty			5 415	97 540	4 822
Inwestycje w nieruchomości inwestycyjne	Budynki i budowle		1 584	1 637	3 067	35 882
	Nieruchomości w budowie i przebudowie		5 801	43 829	24 641	
INWESTYCJE W NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE ŁĄCZNIE	RAZEM	0	7 385	50 881	125 248	40 704

Źródło: Emitent

Łączna wartość inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w 2006 roku wyniosła 2.160 tys. zł – inwestycje w rzeczowe środki trwałe, wartości niematerialne i prawne oraz inwestycje kapitałowe.

Główne pozycje zrealizowanych w 2006 roku inwestycji wraz z kwotami zostały zaprezentowane poniżej:

- Środki transportu (samochody) - 1.246 tys. zł.

Największą pozycję aktywów trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta stanowią nieruchomości inwestycyjne, do których Grupa zalicza powierzchnie biurowe i handlowe oraz mieszkania przeznaczone do wynajmu. W 2006 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zakupiła następujące nieruchomości inwestycyjne:

- Grunty o wartości 4.822 tys. zł;
- Budynki i budowle o wartości 35.882 tys. zł.

Grupa Kapitałowa Emitenta realizowała przedmiotowe inwestycje ze środków własnych, kredytów bankowych, leasingów oraz poprzez emisję obligacji.

Łączna wartość inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w 2007 roku wyniosła 6.378 tys. zł – inwestycje w rzeczowe środki trwałe, wartości niematerialne i prawne oraz inwestycje kapitałowe.

Główne pozycje zrealizowanych w 2007 roku inwestycji wraz z kwotami zostały zaprezentowane poniżej:

- Akcje spółek notowanych na giełdzie (STORMM S.A., dawniej Elektromontaż Warszawa S.A.) – 1.779 tys. zł;
- Środki transportu (samochody) - 3.004 tys. zł.

Największą pozycję aktywów trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta stanowią nieruchomości inwestycyjne, do których Grupa zalicza powierzchnie biurowe i handlowe oraz mieszkania przeznaczone do wynajmu. W 2007 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zakupiła następujące nieruchomości inwestycyjne:

- Grunty o wartości 97.540 tys. zł;
- Budynki i budowle o wartości 3.067 tys. zł;
- Nieruchomości w budowie i przebudowie o wartości 24.641 tys. zł.

Grupa Kapitałowa Emitenta realizowała przedmiotowe inwestycje ze środków własnych, kredytów bankowych, leasingów oraz poprzez emisję obligacji.

Łączna wartość inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w 2008 roku wyniosła 21.780 tys. zł – inwestycje w rzeczowe środki trwałe, wartości niematerialne i prawne oraz inwestycje kapitałowe.

Główne pozycje zrealizowanych w 2008 roku inwestycji wraz z kwotami zostały zaprezentowane poniżej:

- Akcje spółek notowanych na giełdzie (ZREMB Chojnice S.A.) - 728 tys. zł;
- Akcje spółek nienotowanych w 2008 roku na giełdzie (INTAKUS S.A.) – 17.061 tys. zł. W dniu 22.12.2009 roku 2.500.000 praw do akcji Serii D objętych ofertą publiczną zostało dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym (Prospekt Emisyjny INTAKUS Spółka Akcyjna sporządzony w związku z: publiczną ofertą 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 25 groszy każda, zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii C i 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii D oraz 4.000.000 Praw do Akcji Serii D; został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 29.09.2009 roku).
- Środki transportu (samochody) - 2.741 tys. zł.

Największą pozycję aktywów trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta stanowią nieruchomości inwestycyjne, do których Grupa zalicza powierzchnie biurowe i handlowe oraz mieszkania przeznaczone do wynajmu. W 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zakupiła następujące nieruchomości inwestycyjne:

- Grunty o wartości 5.415 tys. zł;
- Budynki i budowle o wartości 1.637 tys. zł;
- Nieruchomości w budowie i przebudowie o wartości 43.829 tys. zł.

Grupa Kapitałowa Emitenta realizowała przedmiotowe inwestycje ze środków własnych, kredytów bankowych, leasingów oraz poprzez emisję obligacji.

Łączna wartość inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w 2009 roku wyniosła 2.008 tys. zł – inwestycje w rzeczowe środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne.

Główne pozycje zrealizowanych w 2009 roku inwestycji wraz z kwotami zostały zaprezentowane poniżej:

– Wartości niematerialne i prawne: Navision - systemów klasy ERP – 1.466 tys. zł.

Największą pozycję aktywów trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta stanowią nieruchomości inwestycyjne, do których Grupa zalicza powierzchnie biurowe i handlowe oraz mieszkania przeznaczone do wynajmu. W 2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zakupiła następujące nieruchomości inwestycyjne:

– Budynki i budowle o wartości 1.584 tys. zł;

– Nieruchomości w budowie i przebudowie o wartości 5.801 tys. zł.

Ponadto, poprzez nabycie przez Emitenta w dniu 5 listopada 2009 roku dodatkowych 16,5% udziałów w spółce Belwederska Sp. z o.o. za 21 tys. zł (łącznie Emitenta posiada 66,5% udziałów spółki), Grupa Kapitałowa Emitenta weszła w posiadanie nieruchomości gruntowej, położonej w Warszawie, zabudowanej budynkiem mieszkalnym - wartość nieruchomości wynosi 6.447 tys. zł.

Grupa Kapitałowa Emitenta realizowała przedmiotowe inwestycje ze środków własnych, kredytów bankowych, leasingów oraz poprzez emisję obligacji.

W okresie od 01.01.2010r. do daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta nie realizowała inwestycji.

V.2.2 Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji realizowanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta

Obecnie w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta prowadzone są następujące istotne inwestycje:

1. Modernizacja kamienicy położonej przy północnej pierzei **Rynku (ul. Rynek 60)**, na rogu ul. Odrzańskiej we **Wrocławiu**. Całkowita powierzchnia użytkowa wynosi 2 627 m². Kamienica jest 5-cio kondygnacyjna. Na parterze znajduje się klub muzyczny i restauracja. Na wyższych kondygnacjach planowane są lokale biurowe oraz apartamenty mieszkalne. Prace modernizacyjne są zaawansowane w około 61%. Przewiduje się sprzedaż powierzchni na III i V piętrze. Pozostała część kamienicy będzie wynajmowana. Zakończenie modernizacji planuje się na koniec 2009 roku. Sposób finansowania inwestycji - środki własne Grupy Kapitałowej Emitenta oraz kredyt inwestycyjny w wys. 13.217.504,40 PLN.
2. Osiedle **Przylesie** to nowy, ogrodzony kompleks 304 mieszkań w **Opolu**, przy ul. 10 Sudeckiej Dywizji Zmechanizowanej (boczna ul. Domańskiego). Inwestycja to 9 niskich 3, 4 i 5-cio kondygnacyjnych budynków mieszkalnych wielorodzinnych z windą, garażami podziemnymi i miejscami postojowymi na terenie osiedla, dużymi tarasami i balkonami. Przewidywany przychód z inwestycji to około 63 mln zł. Termin oddania I etapu – druga połowa 2009 roku, II etapu – rok 2010. Do tej pory sprzedano około 62% powierzchni etapu pierwszego, a zaawansowanie prac budowlanych etapu pierwszego wynosi 100%. Sposób finansowania inwestycji - środki własne Grupy Kapitałowej Emitenta oraz kredyt inwestycyjny w wys. 25.700.000 PLN (spłacony w dniu 16.11.2009 r.).
3. Inwestycja „**Myśliwska Park**” zlokalizowana jest w zachodniej części **Gdańska**. Jest to monitorowany kompleks czterech czterokondygnacyjnych budynków, w których znajdować się będzie 237 lokali mieszkalnych o powierzchni od 28 do 103 mkw. W podziemnym garażu zaprojektowano miejsca parkingowe na nowoczesnych platformach, a wokół budynku zewnętrzne miejsca postojowe. W sumie 366 stanowisk. Termin realizacji inwestycji - koniec 2010 roku. Do tej pory sprzedano około 16,5% powierzchni mieszkań. Planowany przychód z inwestycji to około 84 mln zł. Sposób finansowania inwestycji - środki własne Grupy Kapitałowej Emitenta.
4. „**Osiedle Karpia**” zlokalizowane jest w **Poznaniu**, w dzielnicy Naramowice. Są to 222 atrakcyjne lokale mieszkalne, zróżnicowane pod względem metrażu oraz możliwości aranżacyjnych. Mieszkania wyposażono w portfenetry, balkony lub tarasy, których kształt dostosowano do warunków nasłonecznienia. Wszystkie obiekty są w pełni dostępne dla osób niepełnosprawnych. W projekcie przewidziano 180 miejsc postojowych w podziemnym garażu i 48 wokół budynków. Obecnie sprzedaż plasuje się na poziomie około 42%, a zaawansowanie prac budowlanych to około 70%. Planowany przychód z inwestycji wyniesie około 64,5 mln zł. Sposób finansowania inwestycji - środki własne Grupy Kapitałowej Emitenta oraz kredyt na grunt w wys. 49.167.399,45 PLN i kredyt inwestycyjny w wys. 75.640.879 PLN.
5. Inwestycja „**Gant na Olszy**” jest zlokalizowana w północno – wschodniej części **Krakowa**. W budynku przewidzianych jest 70 mieszkań o powierzchni od 30 do 74 m² oraz cztery lokale usługowe usytuowane na parterze budynku, o powierzchni od 88 do 208 m². W projekcie przewidziano 50 miejsc parkingowych znajdujących się w garażu podziemnym z urządzeniami do piętrowego parkowania oraz windą dostępną z poziomu garaży. W ofercie dostępne będą również komórki lokatorskie. Budynek składa się z dwóch części użytkowych: sześciokondygnacyjnej oraz jedenastokondygnacyjnej i będzie przystosowany dla osób niepełnosprawnych. W II kwartale 2009 roku rozpoczęto prace budowlane, wkrótce ruszy sprzedaż mieszkań, a planowany przychód ze sprzedaży ma wynieść około 30,5 mln zł. Sposób finansowania inwestycji - środki własne Grupy Kapitałowej Emitenta oraz kredyt na grunt w wys. 4.070.000 PLN.
6. Inwestycja na **wrocławskich Stabłowicach**, której etap I obejmuje budowę dwóch budynków mieszkalnych o powierzchni użytkowej 7 502,5 m², a etap II to budowa trzeciego budynku o powierzchni 3 500 m², rozpoczęła się na początku 2008 roku. Zaprojektowano trzy budynki wielorodzinne, nisko-kondygnacyjne, 4-piętrowe z miejscami postojowymi na terenie inwestycji. Zaprojektowano 232 mieszkania oraz 160 miejsc postojowych. Mieszkania będą oddawane w tzw. standardzie deweloperskim. Zakończenie etapu I planowane jest w połowie 2010 roku, a etapu II na przełomie lat 2010-2011. Planowany przychód z obu etapów inwestycji wyniesie około 59 mln zł. Sposób finansowania inwestycji - środki własne Grupy Kapitałowej Emitenta oraz kredyt inwestycyjny w wys. 25.500.000 PLN.

V.2.3 Informacje dotyczące głównych inwestycji spółek tworzących Grupę Kapitałową Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

Wykaz głównych inwestycji w przyszłości spółek tworzących Grupę Kapitałową Emitenta, co do których ich organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania przedstawia poniższa tabela:

Tabela 10 Wykaz głównych inwestycji w przyszłości spółek tworzących Grupę Kapitałową Emitenta, co do których ich organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

Lp	Lokalizacja	Pow. użytkowa [m ²]	Termin rozpoczęcia inwestycji	Typ inwestycji	Pozwolenie na budowę lub WZ	Sposób finansowania gruntu	Wiążące Zobowiązania
1.	Warszawa, ul.Sokołowska	49 100 (3 etapy)	I etap I kw. 2010; II etap III kw. 2010; III etap I kw. 2011	Osiedle mieszkaniowe	WZ	środki własne Grupy + kredyt	Umowa o projekt budowlany; Umowa o prace rozbiórkowe
2.	Gdańsk, ul. Myśliwska	13 255	III kwartał 2009	Osiedle mieszkaniowe	Pozwolenie	środki własne Grupy + kredyt	Umowa z Generalnym Wykonawcą i rozpoczęte prace
3.	Wrocław, ul.Strzeblowska	11 000	IV kwartał 2009	Osiedle mieszkaniowe	Pozwolenie	środki własne Grupy + kredyt	Umowa z Generalnym Wykonawcą i rozpoczęte prace
4.	Wrocław, ul. Legnicka 17	4 540	I kwartał 2010	Budynek mieszkalno-usługowy	Pozwolenie	środki własne Grupy + kredyt	Umowa o projekt budowlany; Umowa o prace rozbiórkowe; Umowa z Generalnym Wykonawcą
5.	Wrocław, ul. Przyjaźni	1950	I kwartał 2010	Budynek mieszkalny	Pozwolenie	środki własne Grupy	Umowa o projekt budowlany; Umowa o prace rozbiórkowe
6.	Polanica Zdrój	10 000	I kwartał 2010	Budynki mieszkalno-usługowe	Pozwolenie	środki własne Grupy + kredyt	Umowa o projekt budowlany
7.	Żerniki Małe	4 800	I kwartał 2010	Osiedle mieszkaniowe	MPZP	środki własne Grupy	Umowa o projekt budowlany
8.	Wrocław, ul. Opolska (II)	5 000	I kwartał 2010	Osiedle mieszkaniowe	WZ	środki własne Grupy	Umowa o projekt budowlany na etap I – aneks w trakcie negocjacji
9.	Opole etap: II i III	5 900	II etap I kw. 2010; III etap I kw. 2011	Osiedle mieszkaniowe	WZ	środki własne Grupy + kredyt	Umowa o projekt budowlany; Umowa z Generalnym Wykonawcą
10.	Poznań etap: III i IV	10 000, 3 800	III etap II kw.2010; IV etap I kw.2010	Osiedle mieszkaniowe z lokalami usługowymi	WZ	środki własne Grupy + kredyt	Umowa o projekt budowlany; Umowa z Generalnym Wykonawcą
11.	Bogatynia	4 000	I kwartał 2011	Powierzchnie handlowe	MPZP	Środki własne + kredyt	Umowa o projekt budowlany

Źródło: Emitent

VI ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

VI.1 DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

VI.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Emitenta są usługi developerskie, najem i dzierżawa. Aktywność deweloperska Grupy Kapitałowej Emitenta koncentruje się na budowie lokali mieszkalnych i usługowych, a także sprzedaży i zarządzaniu wybudowanymi nieruchomościami.

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest działalność holdingowa.

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

Głównym miejscem prowadzenia działalności dla Emitenta jest Wrocław, a dla spółek w Grupie Kapitałowej powołanych do realizacji określonych inwestycji - miejsce realizacji tych inwestycji.

Podstawowe segmenty działalności Grupy Kapitałowej Emitenta:

- działalność deweloperska;
- działalność budowlana;
- działalność w zakresie wynajmu lokali mieszkalnych i użytkowych oraz zarządzania nimi;
- działalność w zakresie wsparcia operacyjnego.



Działalność deweloperska

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

W 2008 roku i w okresie 9 miesięcy 2009 roku działalność deweloperska GANT DEVELOPMENT S.A. koncentrowała się głównie na realizacji inwestycji zlokalizowanych we Wrocławiu, w Opolu, Poznaniu, Gdańsku oraz w Krakowie. Grupa Kapitałowa Emitenta stale intensyfikuje działania zarówno w sferze inwestycyjnej, jak i rozwojowej poprzez powiększanie Grupy o nowe spółki celowe, powoływane do realizacji konkretnych planów inwestycyjnych m.in. we Wrocławiu, w Warszawie, Krakowie, Katowicach, Gdańsku, Poznaniu, Polanicy Zdrój.

Działalność budowlana

Grupa Kapitałowa Emitenta od grudnia 2006 roku prowadzi działalność budowlaną w zakresie produkcji budowlano-montażowej (poprzez BUDOPOL-WROCŁAW S.A.), polegającą na realizacji obiektów użyteczności publicznej, obiektów przemysłowych oraz obiektów budownictwa mieszkaniowego głównie w systemie generalnego wykonawstwa.

Emitent posiada ponadto 13,33% akcji w kapitale zakładowym INTAKUS S.A. (z uwzględnieniem publicznej emisji Akcji serii D INTAKUS S.A.).

Spółka oferuje kompleksową realizację obiektów budownictwa mieszkaniowego, przemysłowego i użyteczności publicznej. Wykonuje również różnorodne modernizacje i remonty obiektów budowlanych oraz renowacje obiektów zabytkowych.

Najem nieruchomości i zarządzanie nieruchomościami

Emitent bezpośrednio i pośrednio, poprzez swoje spółki zależne, wynajmuje i zarządza nieruchomościami.

W 2008 roku i w okresie 9 miesięcy 2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta osiągała przychody z tytułu najmu lokali mieszkalnych oraz lokali biurowych i usługowych zlokalizowanych we Wrocławiu, w Bytomiu, Piekarach Śląskich.

W celu zoptymalizowania działań w zakresie zarządzania nieruchomościami, w dniu 23 października 2008 roku została powołana spółka zależna od Emitenta, działająca pod firmą GANT Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. (wcześniej działająca pod nazwą GANT 4 Sp. z o.o.). Do zakresu działalności spółki należy zarządzania nieruchomościami komercyjnymi oraz mieszkaniowymi Grupy Kapitałowej Emitenta.

Działalność w zakresie wsparcia operacyjnego

Od 1 października 2007 roku (data podpisania pierwszych umów) Emitent świadczy usługi holdingowe. Emitent zobowiązał się zapewnić wykonywanie na rzecz poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej, objętych współpracą, kompleksowych usług z zakresu: zarządzania, administracji, księgowości oraz obsługi prawnej, w tym również z zakresu doradztwa podatkowego, na warunkach określonych w poszczególnych umowach współpracy.

Od 1 października 2007 roku spółka zależna od Emitenta, działająca pod firmą Centrum Usług Księgowych GANT Sp. z o.o., świadczy usługi rachunkowo-księgowe. Adresatem usług są spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta.

Od 23 października 2008 roku spółka zależna od Emitenta, działająca pod firmą GANT Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o., zajmuje się zarządzaniem nieruchomościami Grupy w zakresie nieruchomości komercyjnych oraz mieszkaniowych.

Działalność finansowa – działalność zaniechana

Dodatkowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej Emitenta była działalność polegająca na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP. Działalność kantorowa prowadzona była przez spółkę GANT Sp. z o.o. na podstawie wpisu numer 1 012 do rejestru działalności kantorowej z dnia 21 października 2004 roku, dokonanego przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego. Działalność ta w 2008 roku prowadzona była w 16 kantorach wymiany walut zlokalizowanych we Wrocławiu (4 kantory), w Legnicy (3 kantory), Jaworze (2 kantory) oraz Świdnicy, Wałbrzychu, Dzierżonowie, Głogowie, Lesznie, Kaliszu i Lubinie (po 1 kantorze).

W dniu 29 grudnia 2008 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników GANT Sp. z o.o. wyraziło zgodę na sprzedaż przez wspólnika GANT 74 Sp. z o.o. udziałów w Spółce. W dniu 30 grudnia 2008 roku została podpisana umowa sprzedaży udziałów. W związku ze zbyciem udziałów spółki GANT Sp. z o.o., na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta nie posiadała już udziałów w GANT Sp. z o.o.

GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

W dniu 11 lutego 2008 roku postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy - Forum XII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został wpisany do RFI, od 11 marca 2008 roku działa pod nazwą GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty podlega konsolidacji, ale jego aktywa i pasywa są w całości eliminowane w ramach zwykłych korekt konsolidacyjnych. Konsolidowane są aktywa spółek komandytowo – akcyjnych oraz spółek z ograniczoną odpowiedzialnością w trakcie przekształceń, w których GANT FIZ posiada bezpośrednio udziały.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta składała się z następujących jednostek:

- Podmiot dominujący - GANT DEVELOPMENT S.A.;
- 49 podmiotów zależnych.

W wyniku sprzedaży w grudniu 2008 roku przez wspólnika GANT 74 Sp. z o.o. udziałów w Spółce GANT Sp. z o.o., prowadzącej działalność polegającą na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP, w skonsolidowanym rachunku wyników Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok został uwzględniony jedynie wynik na działalności zaniechanej (sprzedanej) zaprezentowany w odrębnej pozycji rachunku wyników – skonsolidowany rachunek wyników nie zawiera pozycji „przychody ze sprzedaży walut obcych”, co wpływa na poziom wykazanej przez Grupę Kapitałową w 2008 roku sprzedaży.

Wielkość i strukturę przedmiotową przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 9 miesięcy 2009 – 2006 prezentują poniższe tabele:

Tabela 11 Wielkość i struktura przedmiotowa przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 01.01.2009-30.09.2009, 01.01.2008-30.09.2008, 01.01.2009-30.06.2009, 01.01.2008-30.06.2008, 01.01.2008-31.12.2008, 01.01.2007-31.12.2007, 01.01.2006-31.12.2006

Wyszczególnienie	9 miesięcy 2009 dane nie podlegające badaniu ani przeładowi		9 miesięcy 2008 dane porównywalne do 9 miesięcy 2009		I półrocze 2009 dane podlegające przeładowi		I półrocze 2008 dane porównywalne do I półrocza 2009	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Razem działalność deweloperska i budowlana	318 006	100,00%	31 797	100,00%	225 783	100,00%	23 019	100,00%
RAZEM	318 006	100,00%	31 797	100,00%	225 783	100,00%	23 019	100,00%

Wyszczególnienie	2008 dane zbadane		2007 dane porównywalne do 2008		2007 dane zbadane		2006 dane porównywalne do 2007		2006 dane zbadane	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Razem działalność deweloperska i budowlana	266 138	100,00%	124 659	100,00%	128 639	9,14%	38 106	2,74%	38 106	2,74%
Razem działalność finansowa – sprzedaż walut	0	0,00%	0	0,00%	1 278 391	90,86%	1 354 917	97,26%	1 354 917	97,26%
RAZEM	266 138	100,00%	124 659	100,00%	1 407 030	100,00%	1 393 023	100,00%	1 393 023	100,00%

Zródło: Emitent

Tabela 12 Wielkość i struktura przedmiotowa (asortymentowa) przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 01.01.2009-30.09.2009, 01.01.2008-30.09.2008, 01.01.2009-30.06.2009, 01.01.2008-30.06.2008, 01.01.2008-31.12.2008, 01.01.2007-31.12.2007, 01.01.2006-31.12.2006

Wyszczególnienie	9 miesięcy 2009 dane nie podlegające badaniu ani przeładowi		9 miesięcy 2008 dane porównywalne do 9 miesięcy 2009		I półrocze 2009 dane podlegające przeładowi		I półrocze 2008 dane porównywalne do I półrocza 2009	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Działalność deweloperska	297 279	93,48%	5 618	17,67%	212 326	94,04%	1 664	7,23%
Usługi najmu powierzchni	18 916	5,95%	6 735	21,18%	11 141	4,93%	4 428	19,24%
Działalność budowlana	0	0,00%	18 476	58,11%	72	0,03%	16 282	70,73%
Usługi holdingowe	1 811	0,57%	968	3,04%	2 244	0,99%	645	2,80%
Inne	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Wyszczególnienie	9 miesięcy 2009 dane nie podlegające badaniu ani przeładowi		9 miesięcy 2008 dane porównywalne do 9 miesięcy 2009		I półrocze 2009 dane podlegające przeładowi		I półrocze 2008 dane porównywalne do I półrocza 2009	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Razem działalność deweloperska i budowlana	318 006	100,00%	31 797	100,00%	225 783	100,00%	23 019	100,00%
RAZEM	318 006	100,00%	31 797	100,00%	225 783	100,00%	23 019	100,00%

Wyszczególnienie	2008 dane zbadane		2007 dane porównywalne do 2008		2007 dane zbadane		2006 dane porównywalne do 2007		2006 dane zbadane	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Działalność deweloperska	236 051	88,69%	79 471	63,75%	79 471	5,65%	30 386	2,18%	29 825	2,14%
Usługi najmu powierzchni	10 468	3,93%	7 022	5,63%	7 022	0,50%	3 649	0,26%	4 556	0,33%
Działalność budowlana	19 113	7,18%	36 933	29,63%	40 913	2,91%	4 071	0,29%	3 649	0,26%
Usługi holdingowe	506	0,19%	1 233	0,99%	1 233	0,09%	0	0,00%	0	0,00%
Inne	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	76	0,01%
Razem działalność deweloperska i budowlana	266 138	100,00%	124 659	100,00%	128 639	9,14%	38 106	2,74%	38 106	2,74%
Razem działalność finansowa – sprzedaż walut	0	0,00%	0	0,00%	1 278 391	90,86%	1 354 917	97,26%	1 354 917	97,26%
RAZEM	266 138	100,00%	124 659	100,00%	1 407 030	100,00%	1 393 023	100,00%	1 393 023	100,00%

Źródło: Emitent

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2006 roku sprzedaży na poziomie 1.393.023 tys. zł. Struktura sprzedaży przedstawiała się następująco:

- sprzedaż walut - 97,26%;
- sprzedaż dot. działalności deweloperskiej - 2,14%;
- sprzedaż pozostała - 0,59%.

W 2006 roku główną działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta była działalność polegająca na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP. Działalność kantorowa prowadzona była przez Spółkę GANT Sp. z o.o. w 15 kantorach wymiany walut. W okresie 12 miesięcy 2006 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 1.354.917 tys. zł przychodów z tytułu działalności kantorowej.

W 2006 roku działalność deweloperska koncentrowała się wyłącznie na budowie lokali mieszkalnych i usługowych w celu ustanowienia ich odrębnej własności i sprzedaży. W 2006 roku działalność deweloperska Grupy Kapitałowej Emitenta koncentrowała się głównie na realizacji inwestycji zlokalizowanych we Wrocławiu. Rozpoczęto prace przygotowawcze do realizacji kolejnych inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta zlokalizowanych we Wrocławiu, Katowicach i Polanicy. W okresie 12 miesięcy 2006 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 29.825 tys. zł przychodów z tytułu działalności deweloperskiej.

W 2006 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała przychody z tytułu czynszów pochodzących z najmu lokali mieszkalnych znajdujących się w budynkach we Wrocławiu oraz z wynajmu powierzchni mieszkalnych w Bytomiu i Piekarach Śląskich. W okresie 12 miesięcy 2006 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 4.556 tys. zł przychodów z tytułu najmu powierzchni.

Grupa Kapitałowa Emitenta od grudnia 2006 roku rozpoczęła działalność budowlaną w zakresie produkcji budowlano-montażowej (poprzez BUDOPOL-WROCŁAW S.A.) - realizacja obiektów użyteczności publicznej, obiektów przemysłowych oraz obiektów budownictwa mieszkaniowego w systemie generalnego wykonawstwa. W okresie 12 miesięcy 2006 roku (miesiąc grudzień) Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 3.649 tys. zł przychodów z tytułu działalności budowlanej.

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2007 roku sprzedaży na poziomie 1.407.030 tys. zł. Jest to wartość wyższa w porównaniu do porównywalnego okresu roku poprzedniego o 14.007 tys. zł (1,0%). Struktura sprzedaży przedstawiała się następująco:

- sprzedaż walut - 90,86%;
- sprzedaż dot. działalności deweloperskiej - 5,65%;
- sprzedaż dot. działalności budowlanej - 2,91%;
- sprzedaż pozostała - 0,59%.

W 2007 roku główną działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta była działalność polegająca na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP. Działalność kantorowa prowadzona była przez Spółkę GANT Sp. z o.o. w 14 kantorach wymiany walut. W okresie 12 miesięcy 2007 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 1.278.391 tys. zł przychodów z tytułu działalności kantorowej, co stanowiło spadek o 76.526 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego (do danych porównywalnych).

W 2007 roku działalność deweloperska koncentrowała się głównie na realizacji inwestycji zlokalizowanych we Wrocławiu oraz w Krakowie. W 2007 roku nastąpiła znaczna intensyfikacja działań zarówno w sferze inwestycyjnej, jak i rozwojowej poprzez powiększanie Grupy Kapitałowej Emitenta o nowe spółki celowe, powoływane do realizacji konkretnych planów inwestycyjnych m.in. we Wrocławiu, w Warszawie, Krakowie, Katowicach, Gdańsku, Poznaniu i w Opolu. W okresie 12 miesięcy 2007 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 79.471 tys. zł przychodów z tytułu działalności deweloperskiej, co stanowiło wzrost o 49.085 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego (do danych porównywalnych).

W 2007 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała przychody z tytułu czynszów pochodzących z najmu lokali mieszkalnych, biurowych, biurowo-magazynowych i usługowych we Wrocławiu oraz najmu powierzchni mieszkalnych w Bytomiu i Piekarach Śląskich. Grupa Kapitałowa Emitenta dodatkowo zarządzała również budynkami mieszkalnymi położonymi we Wrocławiu przy ul. Balzaka, Szewskiej, Ślicznej, Strzegomskiej, Kaszubskiej. W okresie 12 miesięcy 2007 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała

7.022 tys. zł przychodów z tytułu najmu powierzchni, co stanowiło wzrost o 3.373 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego (do danych porównywalnych).

Grupa Kapitałowa Emitenta od grudnia 2006 roku rozpoczęła działalność budowlaną w zakresie produkcji budowlano-montażowej (poprzez BUDOPOL-WROCŁAW S.A.) - realizacja obiektów użyteczności publicznej, obiektów przemysłowych oraz obiektów budownictwa mieszkaniowego w systemie generalnego wykonawstwa. W 2007 roku powołano spółkę ELEKTROMONTAŻ WARSZAWA Sp. z o.o., która stanowiła dodatkowe zaplecze wykonawcze Grupy Kapitałowej Emitenta. W okresie 12 miesięcy 2007 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 40.913 tys. zł przychodów z tytułu działalności budowlanej, co stanowiło wzrost o 36.842 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego (do danych porównywalnych).

Od 1 października 2007 roku (data podpisania pierwszych umów) Emitent świadczy usługi holdingowe. Emitent zobowiązał się zapewnić wykonywanie na rzecz poszczególnych spółek ze swojej Grupy Kapitałowej, objętych współpracą, kompleksowych usług z zakresu zarządzania, administracji, księgowości oraz obsługi prawnej, w tym również z zakresu doradztwa podatkowego, na warunkach określonych w poszczególnych umowach współpracy. Od 1 października 2007 roku spółka zależna od Emitenta, działająca pod firmą Centrum Usług Księgowych GANT Sp. z o.o., świadczy usługi rachunkowo-księgowe. Adresatem usług są spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta. W okresie 12 miesięcy 2007 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 1.233 tys. zł przychodów z tytułu świadczenia usług holdingowych.

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2008 roku sprzedaży na poziomie 266.138 tys. zł. Jest to wartość wyższa w porównaniu do porównywalnego okresu roku poprzedniego o 141.479 tys. zł (113,5%). W 2008 roku nastąpiło zaprzestanie prowadzenia w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta działalności kantorowej. Struktura sprzedaży przedstawiała się następująco:

- sprzedaż dot. działalności deweloperskiej	- 88,69%;
- sprzedaż dot. działalności budowlanej	- 7,18%;
- sprzedaż dot. usług najmu powierzchni	- 3,93%;
- sprzedaż pozostała	- 0,19%.

W 2008 roku główną działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta była działalność deweloperska, która koncentrowała się głównie na realizacji inwestycji zlokalizowanych we Wrocławiu, w Krakowie, Opolu, Poznaniu oraz w Gdańsku. W 2008 roku nastąpiła znaczna intensyfikacja działań zarówno w sferze inwestycyjnej, jak i rozwojowej poprzez powiększanie Grupy Kapitałowej Emitenta o nowe spółki celowe, powoływane do realizacji konkretnych planów inwestycyjnych m.in. we Wrocławiu, w Warszawie, Krakowie, Katowicach, Gdańsku, Poznaniu, Polanicy Zdrój. W okresie 12 miesięcy 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 236.051 tys. zł przychodów z tytułu działalności deweloperskiej, co stanowiło wzrost o 156.580 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego (do danych porównywalnych).

W 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała przychody z tytułu czynszów pochodzących z najmu lokali mieszkalnych, biurowych, biurowo-magazynowych i usługowych we Wrocławiu oraz najmu powierzchni mieszkalnych w Bytomiu i Piekarach Śląskich. Grupa Kapitałowa Emitenta dodatkowo zarządzała również budynkami mieszkalnymi położonymi we Wrocławiu przy ul. Balzaka, Szewskiej, Ślicznej, Strzegomskiej, Kaszubskiej i Krzyckiej. W celu zoptymalizowania działań w zakresie zarządzania nieruchomościami, w dniu 23 października 2008 roku została powołana spółka zależna od Emitenta, działająca pod firmą GANT Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. (wcześniej działająca pod nazwą GANT 4 Sp. z o.o.). Do zakresu działalności spółki należy zarządzanie nieruchomościami komercyjnymi oraz mieszkaniowymi Grupy Kapitałowej Emitenta. W okresie 12 miesięcy 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 10.468 tys. zł przychodów z tytułu najmu powierzchni, co stanowiło wzrost o 3.446 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego (do danych porównywalnych).

W okresie 12 miesięcy 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 19.113 tys. zł przychodów z tytułu działalności budowlanej, co stanowiło spadek o 17.820 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego (do danych porównywalnych).

Od 1 października 2007 roku Emitent świadczy usługi holdingowe. W okresie 12 miesięcy 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 506 tys. zł przychodów z tytułu świadczenia usług holdingowych.

Dodatkowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w 2008 roku była działalność polegająca na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP. Działalność ta prowadzona była w 16 kantorach wymiany walut. W dniu 29 grudnia 2008 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników GANT Sp. z o.o. wyraziło zgodę na sprzedaż przez wspólnika GANT 74 Sp. z o.o. udziałów w Spółce. W dniu 30 grudnia 2008 roku została podpisana umowa sprzedaży udziałów. Wynik na działalności zaniechanej (sprzedanej) został zaprezentowany w odrębnej pozycji skonsolidowanego rachunku wyników Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2008 roku.

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w I półroczu 2008 roku sprzedaży na poziomie 23.019 tys. zł.

Struktura sprzedaży przedstawiała się następująco:

- sprzedaż dot. działalności budowlanej	- 70,73%;
- sprzedaż dot. usług najmu powierzchni	- 19,24%;
- sprzedaż dot. działalności deweloperskiej	- 7,23%;
- sprzedaż dot. usług holdingowych	- 2,80%.

W okresie 6 miesięcy 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 1.664 tys. zł przychodów z tytułu działalności deweloperskiej. Wielkość przychodów ze sprzedaży lokali jest uwarunkowana terminami oddania poszczególnych obiektów do użytkowania, które z kolei mają wpływ na terminy zawarcia notarialnych umów sprzedaży. Z tej przyczyny, w niektórych okresach, Grupa Kapitałowa Emitenta nie odnotowuje żadnych przychodów ze sprzedaży w tej sferze działalności, bądź są one bardzo niskie.

W I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała przychody z tytułu czynszów pochodzących z najmu powierzchni - w okresie 6 miesięcy 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 4.428 tys. zł przychodów z tego tytułu.

W okresie 6 miesięcy 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 16.282 tys. zł przychodów z tytułu działalności budowlanej.

Od 1 października 2007 roku Emitent świadczy usługi holdingowe. W okresie 6 miesięcy 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 645 tys. zł przychodów z tytułu świadczenia usług holdingowych.

Dodatkowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w półroczu 2008 roku była działalność polegająca na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP. Działalność ta prowadzona była w 16 kantorach wymiany walut. Wynik na działalności zaniechanej (sprzedanej) został zaprezentowany w odrębnej pozycji skonsolidowanego rachunku wyników Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 roku.

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w I półroczu 2009 roku sprzedaży na poziomie 225.783 tys. zł. Jest to wartość wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 202.764 tys. zł. Struktura sprzedaży przedstawiała się następująco:

- sprzedaż dot. działalności deweloperskiej - 94,04%;
- sprzedaż dot. usług najmu powierzchni - 4,93%;
- sprzedaż pozostała - 1,03%.

W I półroczu 2009 roku główną działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta była działalność deweloperska, która koncentrowała się w Opolu, Gdańsku, Poznaniu i Krakowie. W okresie 6 miesięcy 2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 212.326 tys. zł przychodów z tytułu działalności deweloperskiej, co stanowiło wzrost o 210.662 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W I półroczu 2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała przychody z tytułu czynszów pochodzących z najmu powierzchni - w okresie 6 miesięcy 2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 11.141 tys. zł przychodów z tego tytułu, co stanowiło wzrost o 6.713 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie 6 miesięcy 2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 72 tys. zł przychodów z tytułu działalności budowlanej, co stanowiło spadek o 16.210 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Od 1 października 2007 roku Emitent świadczy usługi holdingowe. W okresie 6 miesięcy 2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 2.244 tys. zł przychodów z tytułu świadczenia usług holdingowych, co stanowiło wzrost o 1.599 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 9 miesięcy 2008 roku sprzedaży na poziomie 31.797 tys. zł.

Struktura sprzedaży przedstawiała się następująco:

- sprzedaż dot. działalności budowlanej - 58,11%;
- sprzedaż dot. usług najmu powierzchni - 21,18%;
- sprzedaż dot. działalności deweloperskiej - 17,67%;
- sprzedaż dot. usług holdingowych - 3,04%.

W okresie 9 miesięcy 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 5.618 tys. zł przychodów z tytułu działalności deweloperskiej. Wielkość przychodów ze sprzedaży lokali jest uwarunkowana terminami oddania poszczególnych obiektów do użytkowania, które z kolei mają wpływ na terminy zawarcia notarialnych umów sprzedaży. Z tej przyczyny, w niektórych okresach, Grupa Kapitałowa Emitenta nie odnotowuje żadnych przychodów ze sprzedaży w tej sferze działalności, bądź są one bardzo niskie.

W okresie 9 miesięcy 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała przychody z tytułu czynszów pochodzących z najmu powierzchni w wysokości 6.735 tys. zł.

W okresie 9 miesięcy 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 18.476 tys. zł przychodów z tytułu działalności budowlanej.

Od 1 października 2007 roku Emitent świadczy usługi holdingowe. W okresie 9 miesięcy 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 968 tys. zł przychodów z tytułu świadczenia usług holdingowych.

Dodatковым obszarem działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 9 miesięcy 2008 roku była działalność polegająca na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP. Działalność ta prowadzona była w 16 kantorach wymiany walut. Wynik na działalności zaniechanej (sprzedanej) został zaprezentowany w odrębnej pozycji skonsolidowanego rachunku wyników Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 9 miesięcy kończących się 30 września 2008 roku.

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 9 miesięcy 2009 roku sprzedaży na poziomie 318.006 tys. zł. Jest to wartość wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 286.209 tys. zł. Struktura sprzedaży przedstawiała się następująco:

- sprzedaż dot. działalności deweloperskiej - 93,48%;
- sprzedaż dot. usług najmu powierzchni - 5,95%;
- sprzedaż dot. usług holdingowych - 0,57%.

W okresie 9 miesięcy 2009 roku główną działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta była działalność deweloperska, która koncentrowała się w Opolu, Gdańsku, Poznaniu i Krakowie. W okresie 9 miesięcy 2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 297.279 tys. zł przychodów z tytułu działalności deweloperskiej, co stanowiło wzrost o 291.661 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie 9 miesięcy 2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała przychody z tytułu czynszów pochodzących z najmu powierzchni w wysokości 18.916 tys. zł, co stanowiło wzrost o 12.181 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie 9 miesięcy 2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta nie uzyskała przychodów z tytułu działalności budowlanej, co jest wynikiem polityki stosowanej przez Grupę Kapitałową Emitenta – Budopol-Wrocław S.A. realizuje coraz więcej kontraktów w Grupie Kapitałowej kosztem kontraktów zewnętrznych (w okresie 9 miesięcy 2009 roku nie były realizowane żadne kontrakty zewnętrzne). W rzeczywistości sprzedaż budowlana jest realizowana, ale zmienia się jej proporcja.

Od 1 października 2007 roku Emitent świadczy usługi holdingowe. W okresie 9 miesięcy 2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała 1.811 tys. zł przychodów z tytułu świadczenia usług holdingowych, co stanowiło wzrost o 843 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

VI.1.2 Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone

W okresie od 2006 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta zostały wprowadzone następujące nowe produkty lub usługi:

Działalność deweloperska

W zakresie segmentu działalności deweloperskiej nie nastąpiły istotne zmiany. Grupa Kapitałowa Emitenta konsekwentnie realizuje budowy osiedli mieszkaniowych z wraz z lokalami usługowymi.

Działalność budowlana

- W roku 2006, w wyniku wniesienia przez MOSTOSTAL-EXPORT-DOM Sp. z o.o. akcji BUDOPOL-WROCŁAW S.A. oraz nabycia praw do akcji tej spółki, Emitent uzyskał 32,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki BUDOPOL-WROCŁAW S.A.. W następnych latach struktura udziałów ulegała zmianie, jednak spółka pozostaje pod kontrolą Grupy Kapitałowej Emitenta. BUDOPOL-WROCŁAW S.A. jest spółką giełdową działającą od 1958 roku w sektorze budowlanym, głównie na terenie Dolnego Śląska. Przedmiotem prowadzonej działalności jest przede wszystkim działalność budowlano-montażowa. W ramach Grupy Kapitałowej Emitenta spółka ta stanowi wsparcie wykonawcze.
- W 2008 roku Emitent zakupił 3 mln akcji spółki INTAKUS S.A., co stanowi na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego 13,33% udziału w kapitale zakładowym spółki (z uwzględnieniem publicznej emisji Akcji serii D INTAKUS S.A.). INTAKUS S. A. realizuje szereg inwestycji deweloperskich dla Grupy Kapitałowej Emitenta. Głównym przedmiotem działalności spółki jest świadczenie usług budowlano-montażowych. Zakup akcji spółki INTAKUS S. A. zwiększył potencjał wykonawczy Grupy Kapitałowej Emitenta.

Działalność w zakresie wynajmu nieruchomości

- W okresie 03.2007-09.2008 Grupa Kapitałowa Emitenta nabyła 100% udziałów w spółce Rafael Investment Sp. z o.o., która dedykowana była do realizacji procesu przebudowy i rozbudowy Centrum Handlowego MARINO we Wrocławiu, a po zakończeniu prac, do zarządzania operacyjnego Centrum. Centrum Handlowe Marino zostało otwarte w październiku 2008 roku. Jego powierzchnia handlowa wynosi 18,93 tys. m². Dodatkowo Marino dysponuje powierzchnią biurową (1,06 tys. m²). Jest to pierwsze jak dotąd Centrum Handlowe należące do Grupy Kapitałowej Emitenta. Otwarcie Centrum Handlowego Marino rozszerzyło zakres działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w tym segmencie, a działalność ta ma najistotniejszy wpływ na wyniki segmentu wynajmu nieruchomości.
- W okresie 02.2007-01.2008 Grupa Kapitałowa Emitenta nabyła 100% udziałów w kapitale podstawowym Agencji Nieruchomości Orzeł Sp. z .o.o. (dawniej HKS Sp. z o.o.). Dzięki tej transakcji aktywa Grupy Kapitałowej Emitenta powiększyły się o ok. 60.000 m² rentownych zasobów mieszkaniowych na Górnym Śląsku.

Działalność wsparcia operacyjnego

W 2007 roku Grupa Kapitałowa Emitenta rozpoczęła działalność w zakresie wsparcia operacyjnego. W ramach współpracy pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej rozpoczęto działalność w zakresie:

- Usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych - w sierpniu 2007 roku powołano dla tego celu spółkę Centrum Usług Księgowych GANT Sp. z o.o.;
- Zarządzania spółkami oraz procesami inwestycyjnymi (tzw. Usługi holdingowe) - dla tego celu zostały zawarte pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej umowy o zarządzanie.

VI.2 GŁÓWNE RYNKI ZBYTU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

VI.2.1 Opis głównych rynków, na których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi swoją działalność, wraz z podziałem na rodzaje działalności i rynki geograficzne

VI.2.1.1 Geograficzne rynki zbytu Grupy Kapitałowej Emitenta

2006 rok

W 2006 roku Grupa Kapitałowa Emitenta działała wyłącznie na rynku krajowym.

Działalność deweloperska prowadzona była poprzez spółki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta we Wrocławiu, Katowicach, Polanicy, Krakowie i Gdańsku.

W zakresie działalności budowlano-montażowej głównym obszarem działania Grupy Kapitałowej Emitenta było miasto Wrocław.

2007 rok

W 2007 roku Grupa Kapitałowa Emitenta prowadziła działalność operacyjną wyłącznie na rynku krajowym.

Emitent jest udziałowcem spółki GANT INTERNATIONAL S.a.r.l., której siedziba znajduje się w Luksemburgu, a która powołana została do zarządzania holdingami.

Działalność deweloperska prowadzona była poprzez spółki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta we Wrocławiu, Warszawie, Krakowie, Katowicach, Gdańsku, Poznaniu, Opolu, Polanicy, Bogatyni.

W zakresie działalności budowlano-montażowej głównym obszarem działania Grupy Kapitałowej Emitenta był Wrocław i Opole. Wiązało się to z lokalizacją kontraktów BUDOPOL-WROCŁAW S.A. realizowanych nie tylko dla Grupy Kapitałowej Emitenta.

2008 rok

W 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta prowadziła działalność operacyjną wyłącznie na rynku krajowym.

Emitent jest udziałowcem spółki GANT INTERNATIONAL S.a.r.l., której siedziba znajduje się w Luksemburgu, a która powołana została do zarządzania holdingami oraz spółki GANT DEVELOPMENT CZ s.r.o. z siedzibą w Republice Czeskiej, która powołana została do realizacji działalności deweloperskiej (na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej).

Działalność deweloperska prowadzona była poprzez spółki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta we Wrocławiu, Warszawie, Krakowie, Katowicach, Gdańsku, Poznaniu, Opolu, Polanicy Zdrój, Bogatyni.

W zakresie działalności budowlano-montażowej głównym obszarem działania Grupy Kapitałowej Emitenta był Wrocław, Opole, Poznań, Gdańsk i Kraków. Wiązało się to z lokalizacją kontraktów BUDOPOL-WROCŁAW S.A. realizowanych nie tylko dla Grupy Kapitałowej Emitenta.

I półrocze i 9 miesięcy 2009 roku

W okresie 9 miesięcy 2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta prowadziła działalność operacyjną wyłącznie na rynku krajowym.

Emitent jest udziałowcem spółki GANT INTERNATIONAL S.a.r.l., której siedziba znajduje się w Luksemburgu, a która powołana została do zarządzania holdingami oraz spółki GANT DEVELOPMENT CZ s.r.o. z siedzibą w Republice Czeskiej, która powołana została do realizacji działalności deweloperskiej (na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej).

Działalność deweloperska prowadzona poprzez spółki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta koncentrowała się głównie w Opolu, Gdańsku, Poznaniu, Krakowie i Wrocławiu.

VI.2.1.2 Główni odbiorcy Grupy Kapitałowej Emitenta

W latach 2006-2008 głównym adresatem zaniechanej w 2008 roku przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności - usług finansowych w zakresie skupu walut były krajowe i zagraniczne osoby fizyczne, natomiast w zakresie odsprzedaży walut - w 90% banki i w 10% klienci indywidualni. Wśród osób fizycznych nie było kontrahentów mających istotny udział w obrotach Grupy Kapitałowej Emitenta, wśród banków dominującą pozycję posiadał BZ WBK S.A. z ponad 90% udziałem w obrotach z bankami. Z uwagi na większe uzyskiwane marże sektor osób fizycznych miał dla Grupy Kapitałowej Emitenta większe znaczenie niż sektor bankowy.

2006 rok

W zakresie usług deweloperskich i zarządzania nieruchomościami mieszkaniowymi i usługowymi, ich adresatem były krajowe i zagraniczne osoby fizyczne oraz prawne (z przewagą osób fizycznych).

2007 rok

Adresatem usług deweloperskich i zarządzania nieruchomościami mieszkaniowymi i usługowymi, były krajowe i zagraniczne osoby fizyczne oraz prawne (z przewagą osób fizycznych).

2008 rok

Adresatem usług deweloperskich i zarządzania nieruchomościami mieszkaniowymi i usługowymi, były krajowe i zagraniczne osoby fizyczne oraz prawne (z przewagą osób fizycznych).

I półrocze i 9 miesięcy 2009 roku

Adresatem usług deweloperskich i zarządzania nieruchomościami mieszkaniowymi i usługowymi, były krajowe i zagraniczne osoby fizyczne oraz prawne (z przewagą osób fizycznych).

VI.2.2 Polski rynek mieszkaniowy i usług budowlano-montażowych

Opinia Zarządu Emitenta na temat trendów panujących na polskim rynku mieszkaniowym i usług budowlano-montażowych jest zbieżna z opiniami wyrażonymi w artykułach i informacjach zamieszczonych w poniższym opisie (punkty VI.2.2.1-VI.2.2.5).

VI.2.2.1 Dynamika produkcji budowlano-montażowej w listopadzie 2009 roku¹⁴

Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w rzeczywistym czasie pracy (w cenach stałych) kształtowała się następująco:

Tabela 13 Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w rzeczywistym czasie pracy w listopadzie 2009 roku

Wyszczególnienie	X	XI	X	XI	I-XI a)	X	XI
	miesiąc poprzedni = 100		analogiczny okres ub. roku = 100			przeciętna miesięczna 2005 = 100	
Przedsiębiorstwa przemysłowe							
Ogółem	101,9	96,7	98,7	109,8	96,0	133,9	129,5
Górnictwo i wydobywanie	96,0	101,4	88,6	96,7	86,4	92,7	94,0
Przetwórstwo przemysłowe	101,1	95,8	98,9	111,3	96,5	140,7	134,9
Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę	118,4	104,6	102,0	102,5	94,3	101,0	105,7

¹⁴ Źródło: Główny Urząd Statystyczny – Informacje bieżące – „Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano- montażowej w listopadzie 2009r.” (dane obejmują przedsiębiorstwa o liczbie pracujących powyżej 9 osób)

Wyszczególnienie	X	XI	X	XI	I-XI a)	X	XI
	miesiąc poprzedni = 100		analogiczny okres ub. roku = 100			przeciętna miesięczna 2005 = 100	
Dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami; rekultywacja	96,2	96,7	100,7	109,3	100,9	121,6	117,6
Przedsiębiorstwa budowlane							
Ogółem	107,6	85,5	102,7	109,9	104,0	195,5	167,1

Źródło: publikacja GUS

^{a)} Dane z uwzględnieniem ostatecznych informacji o produkcji i cenach w okresie I-X oraz meldunkowych – w listopadzie

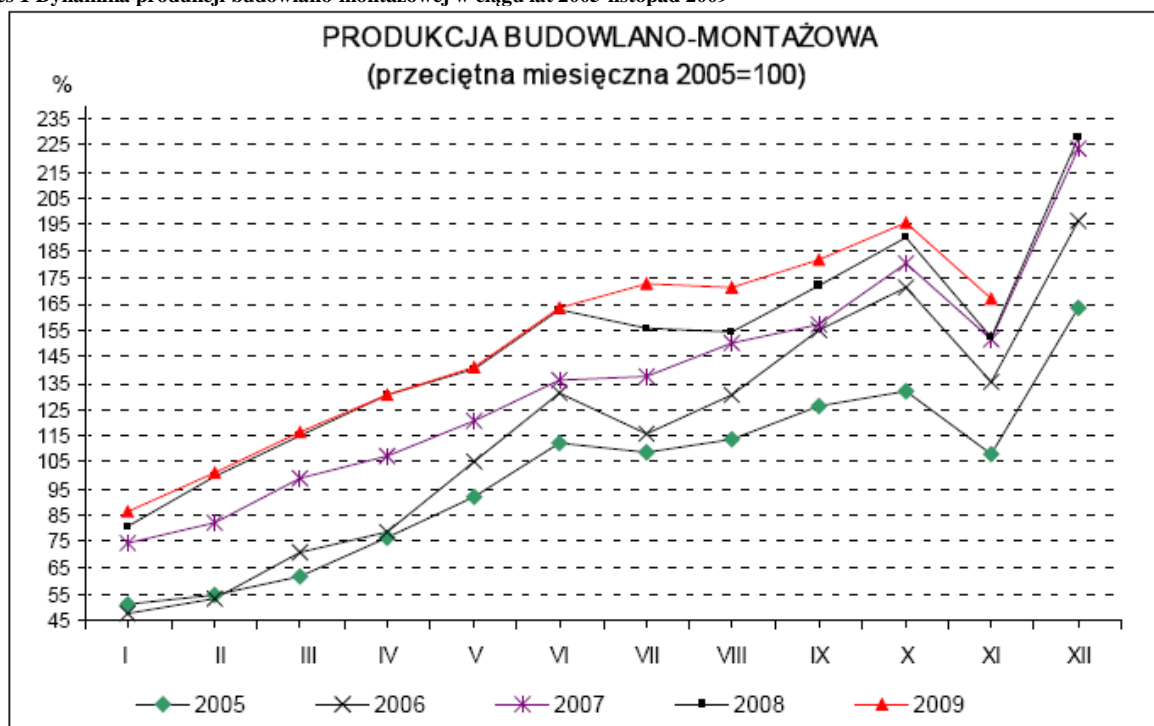
Według wstępnych danych produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, była w listopadzie 2009 roku wyższa o 9,9% niż przed rokiem i o 14,5% niższa w porównaniu z październikiem 2009 roku. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie wyższym o 9,1% niż w analogicznym miesiącu 2008 roku i o 2,3% w porównaniu z październikiem 2009 roku.

W stosunku do listopada 2008 roku wzrosła produkcja w jednostkach zajmujących się głównie robotami związanymi z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 23,5% oraz robotami budowlanymi związanymi ze wznoszeniem budynków – o 5,3%. W podmiotach wykonujących głównie roboty budowlane specjalistyczne (m.in. rozbiórka obiektów budowlanych i przygotowanie terenu pod budowę, wykonywanie instalacji budowlanych, robót wykończeniowych) produkcja była o 3,8% niższa niż w 2008 roku. W porównaniu z październikiem 2009 roku spadek produkcji wystąpił we wszystkich działach budownictwa i wyniósł: w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków – 17,4%, w realizujących roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – 12,5%, a w wykonujących roboty budowlane specjalistyczne – 11,9%.

Poziom produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej w okresie styczeń-listopad 2009 roku był o 4,0% wyższy niż w analogicznym okresie 2008 roku.

Kształtowanie się dynamiki produkcji budowlano-montażowej, w porównaniu z przeciętnym miesięcznym poziomem 2005 r., ilustruje poniższy wykres:

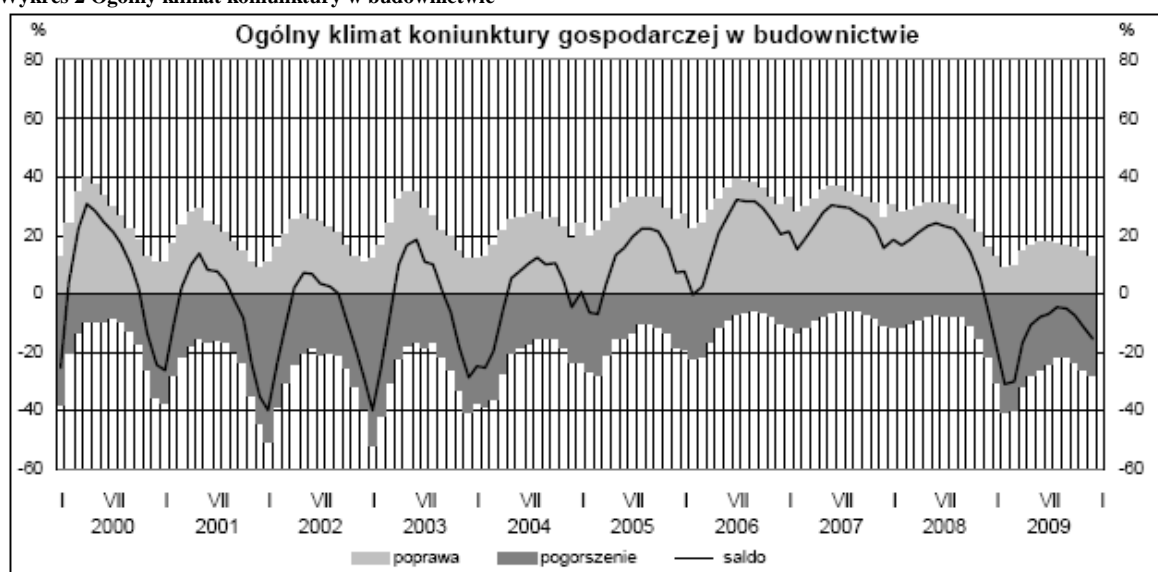
Wykres 1 Dynamika produkcji budowlano-montażowej w ciągu lat 2005-listopad 2009



Źródło: publikacja GUS

VI.2.2.2 Koniunktura gospodarcza w budownictwie w grudniu 2009 roku¹⁵

Wykres 2 Ogólny klimat koniunktury w budownictwie



Źródło: publikacja GUS

Oceny ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie były w grudniu 2009 roku negatywne, gorsze niż w listopadzie i w analogicznym miesiącu ostatnich pięciu lat. Spowodowane jest to większym niż w listopadzie spadkiem bieżącego i przyszłego portfela zamówień i produkcji budowlano-montażowej, a w konsekwencji pogorszeniem sytuacji finansowej badanych przedsiębiorstw.

W grudniu 2009 roku ogólny klimat koniunktury w budownictwie kształtował się na poziomie minus 16 (w listopadzie minus 11). Poprawę koniunktury sygnalizowało 12% przedsiębiorstw, a jej pogorszenie 28% (w listopadzie odpowiednio 15% i 26%). Pozostałe przedsiębiorstwa uznały, że ich sytuacja nie ulega zmianie.

Przedsiębiorcy odnotowują dalszy spadek portfela zamówień i produkcji budowlano-montażowej. Przewidywania w tym zakresie na najbliższe trzy miesiące (styczeń-marzec 2010r.) są również niekorzystne i gorsze niż w listopadzie. Spośród badanych przedsiębiorstw 16% planuje, że będzie prowadziło prace budowlano-montażowe za granicą (przed rokiem 23%). Dyrektorzy tych przedsiębiorstw obawiają się, że spadek portfela zamówień na roboty budowlano-montażowe na rynku zagranicznym może być nieco większy niż przewidywano w poprzednim miesiącu.

Zarówno oceny bieżącej sytuacji finansowej przedsiębiorstw budowlano-montażowych jak i jej prognozy są niekorzystne, gorsze od sygnalizowanych w listopadzie. Utrzymują się trudności w terminowym ściąganiu płatności za wykonane roboty budowlano-montażowe. Planowane ograniczenie zatrudnienia może być większe od prognozowanego w listopadzie. Możliwy jest dalszy spadek cen realizacji robót budowlano-montażowych.

Sytuacja przedsiębiorstw budowlano-montażowych poszczególnych klas wielkości jest zróżnicowana. Wprawdzie ogólny klimat koniunktury jest oceniany negatywnie i gorzej niż przed miesiącem we wszystkich klasach, ale przedsiębiorców z jednostek małych (w tym mikro) i średnich charakteryzuje znacznie większy pesymizm aniżeli przedstawicieli firm dużych. Jednostki duże odnotowały również najmniejszy spadek bieżącego portfela zamówień i produkcji budowlano-montażowej. Przedsiębiorstwa wszystkich klas wielkości odnotowują opóźnienia płatności, co powoduje, że ich sytuacja finansowa jest oceniana negatywnie, szczególnie w przedsiębiorstwach małych i średnich. Prognozy jednostek małych i średnich na najbliższe miesiące dotyczące portfela zamówień, produkcji budowlano-montażowej i sytuacji finansowej są nadal negatywne. Przedsiębiorstwa duże przewidują zwiększenie portfela zamówień, choć mniej znaczące niż oczekiwano w ubiegłym miesiącu. Mimo to prognozy produkcji budowlano-montażowej i sytuacji finansowej tych przedsiębiorstw są negatywne, choć w mniejszym stopniu niż pozostałych jednostek.

Odsetek przedsiębiorstw nie odczuwających żadnych barier w prowadzeniu działalności budowlano-montażowej kształtuje się na poziomie 4,8% (4,5% w listopadzie 2009 roku i 5,0% w grudniu 2008 r.). Największe trudności napotymane przez przedsiębiorstwa zgłaszające bariery związane są z:

- konkurencją ze strony innych firm (63% badanych przedsiębiorstw w grudniu 2009 roku, 62% w listopadzie 2009 roku, wobec 50% w grudniu 2008 r.),
- kosztami zatrudnienia (51% w grudniu 2009 roku, 52% w listopadzie 2009 roku, wobec 56% przed rokiem),
- niedostatecznym popytem (48% w grudniu 2009 roku, 47% w listopadzie 2009 roku, wobec 29% w grudniu 2008 r.).

W porównaniu z grudniem 2008 roku najbardziej wzrosło znaczenie barier związanych z:

- niedostatecznym popytem,
- konkurencją ze strony innych firm.

Zmalało natomiast znaczenie bariery związanej z niedoborem wykwalifikowanych pracowników (z 40% do 19% przy 20% w listopadzie 2009 roku).

W grudniu 2009 roku 16% przedsiębiorstw budowlano-montażowych oceniało swoje zdolności produkcyjne jako zbyt duże w stosunku do oczekiwanego w okresie najbliższych dwunastu miesięcy portfela zamówień, 75% jako wystarczające, a 9% jako zbyt

¹⁵ Źródło: Główny Urząd Statystyczny – Informacje bieżące - „Koniunktura w przemyśle, budownictwie, handlu i usługach w grudniu 2009r.”

małe. W porównaniu z grudniem 2008 r. zmniejszył się udział jednostek oceniających swe zdolności produkcyjne jako zbyt małe i wystarczające, natomiast wzrosło – przedsiębiorstw, które oceniają je jako zbyt duże.

W porównaniu z grudniem 2008 roku przedsiębiorcy zgłaszają zmniejszenie wykorzystania mocy produkcyjnych z 84% do 76% (w listopadzie 2009 roku – 78%).

VI.2.2.3 Budownictwo mieszkaniowe¹⁶

Tabela 14 Mieszkania oddane do użytkowania w latach 2001-2008

Wyszczególnienie	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ogółem	105 967	97 595	162 686	108 117	114 066	115 353	133 698	165 189
Spółdzielcze	25 835	15 406	11 957	9 432	8 222	9 032	8 240	8 647
Indywidualne	40 642	52 433	118 034	64 858	63 279	57 594	71 643	83 338
Sprzedaż lub wynajem	29 403	21 970	23 844	24 230	33 047	37 960	45 653	66 703
Pozostałe*	10 087	7 786	8 851	9 597	9 518	10 767	8 162	6 501

Źródło: GUS

* Zakładowe, komunalne, społeczne czynszowe

Tabela 15 Mieszkania oddane do użytkowania w okresie styczeń-listopad w latach 2002-2009

Wyszczególnienie	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ogółem	82 847	143 221	91 178	97 525	99 363	116 483	135 312	143 317
Spółdzielcze	14 484	10 587	7 933	6 880	7 897	7 192	7 743	6 709
Indywidualne	42 194	104 113	54 337	55 530	50 327	62 500	65 729	63 510
Sprzedaż lub wynajem	19 496	20 466	21 302	27 356	31 891	39 865	56 188	66 016
Pozostałe*	6 673	8 055	7 606	7 759	9 248	6 926	5 652	7 082

Źródło: GUS

* Zakładowe, komunalne, społeczne czynszowe

Tabela 16 Budownictwo mieszkaniowe w okresie I-XI 2009 roku

Formy budownictwa	2009				
	XI			I-XI	
	Liczba mieszkań	XI 2008=100	Liczba mieszkań	XI 2008=100	Liczba mieszkań
Mieszkania oddane do użytkowania					
Ogółem	14 792	122,9	108,2	143 317	105,9
Spółdzielcze	802	169,9	144,5	6 709	86,6
Indywidualne	6 796	99,6	110,8	63 510	96,6
Przeznaczone na sprzedaż lub wynajem	6 149	150,4	104,6	66 016	117,5
Pozostałe ^{a)}	1 045	161,0	94,5	7 082	125,3
Mieszkania, których budowę rozpoczęto					
Ogółem	10 276	116,8	71,6	134 511	80,2
Spółdzielcze	231	60,5	50,7	3 928	70,5
Indywidualne	4 977	106,1	66,5	86 374	93,0
Przeznaczone na sprzedaż lub wynajem	4 754	132,6	88,4	40 014	62,5
Pozostałe ^{a)}	314	44,3	30,3	4 195	78,5
Mieszkania, na realizację których wydano pozwolenia					
Ogółem	11 559	87,8	82,2	164 195	76,5
Spółdzielcze	69	26,4	27,4	3 532	68,3
Indywidualne	6 743	99,4	81,6	95 031	90,5
Przeznaczone na sprzedaż lub wynajem	4 272	74,8	97,3	57 886	61,1
Pozostałe ^{a)}	475	114,2	40,9	7 746	80,4

Źródło: GUS

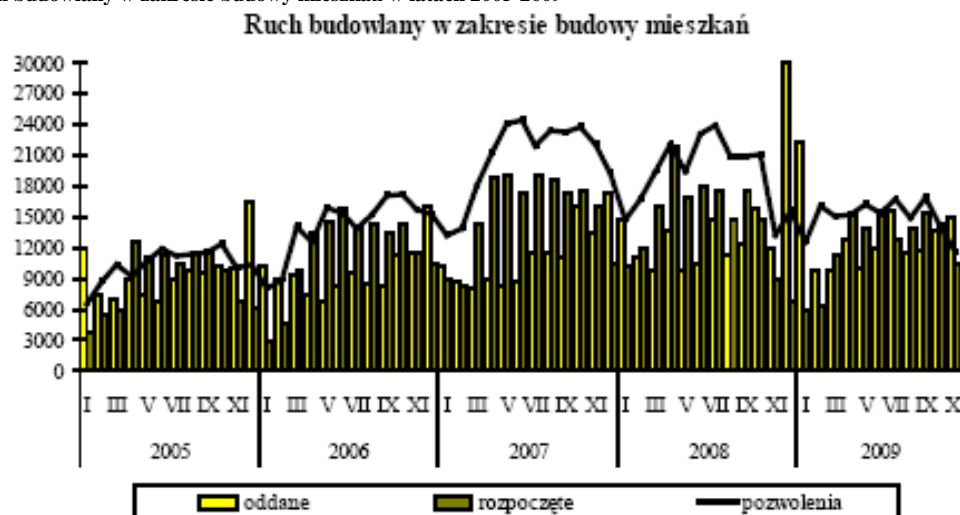
^{a)} zakładowe, komunalne, społeczne czynszowe

Według wstępnych danych, w okresie styczeń-listopad 2009 roku oddano do użytkowania 143 317 mieszkań, tj. o 5,9% więcej niż w analogicznym okresie 2008 roku i o 23,0 % więcej niż w analogicznym okresie 2007 r.

W dalszym ciągu miał miejsce spadek aktywności inwestorów w zakresie nowych inwestycji mieszkaniowych. W ciągu jedenastu miesięcy 2009 roku rozpoczęto budowę 134 511 mieszkań, tj. o 19,8% mniej niż w analogicznym okresie 2008 roku. Liczba wydanych pozwoleń zmniejszyła się natomiast w porównaniu z okresem styczeń-listopad 2008 roku do 164 195 mieszkań, tj. o 23,5%.

¹⁶ Źródło: Główny Urząd Statystyczny – „Budownictwo mieszkaniowe w okresie I-XI 2009 r.” i „Budownictwo mieszkaniowe 1991-2009 (tablice przeglądowe)”

Wykres 3 Ruch budowlany w zakresie budowy mieszkań w latach 2005-2009



Źródło: GUS

VI.2.2.4 Perspektywy rozwoju rynku budowlanego i mieszkaniowego w Polsce

Rynek budowlany¹⁷

Firmy budowlane w Polsce przewidują, że wartość polskiego sektora budowlanego w 2009 roku spadnie, a ich przychody będą mniejsze niż w roku poprzednim. Budownictwo w Polsce, podobnie jak w Republice Czeskiej oraz na Słowacji i Węgrzech, przeżywa bardzo trudny okres. Choć w każdym z wymienionych krajów widoczny jest wpływ obecnego kryzysu gospodarczego, Polska jest jedynym, w którym ma miejsce przynajmniej umiarkowany wzrost sektora budowlanego. W okresie od stycznia do września 2009 r. produkcja polskiego sektora budowlanego wzrosła w porównaniu z poprzednim rokiem o 4,7% (źródło: GUS). Wzrost ten jest jednak znacznie niższy niż w latach wcześniejszych (styczeń – wrzesień 2006: 14,4%, 2007: 20,2%, 2008: 15,5%, źródło: GUS).

Chociaż sytuacja sektora budowlanego w Polsce jest lepsza niż u środkowoeuropejskich sąsiadów, nastroje panujące wśród polskich firm budowlanych są pesymistyczne. Przedsiębiorstwa mocno odczuły spowolnienie na rynku, co wpłynęło negatywnie na ocenę obecnej kondycji sektora budowlanego i prognozy wyników spółek w 2009 roku. Jednak, zgodnie z przewidywaniami firm budowlanych, lata 2010/2011 powinny przynieść poprawę sytuacji.

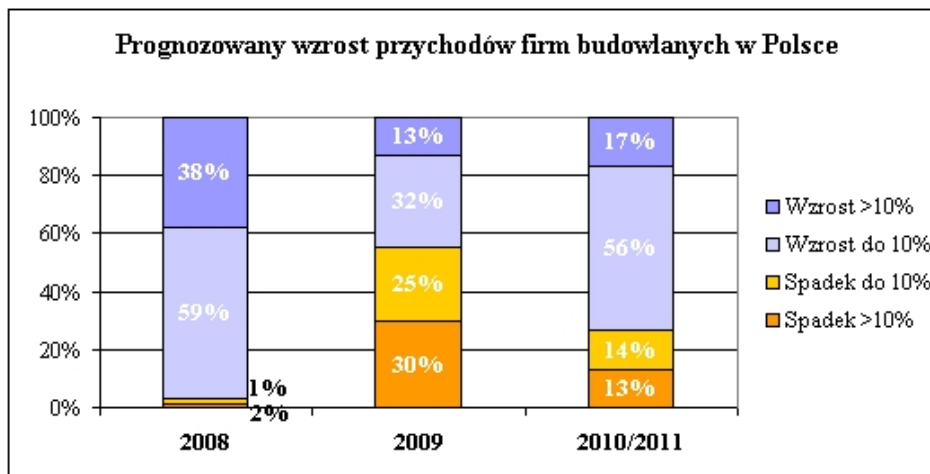
Najważniejsze wnioski z raportu „Budownictwo w Polsce – badanie 2009”:

- Prognozy dla sektora budowlanego na 2009 rok są pesymistyczne, poprawa nastąpi w latach 2010/2011.
- Przychody firm budowlanych w 2009 będą niższe niż w roku poprzednim, w latach 2010/2011 firmy spodziewają się wzrostów.
- Przedsiębiorstwa mają mniej kontraktów niż w 2008 roku.
- Rozwój firm budowlanych jest coraz bardziej ograniczany przez niedostateczny popyt i problemy z finansowaniem.
- Priorytet dla firm budowlanych - zwiększenie efektywności biznesowej i operacyjnej.

Kryzys postawił firmy budowlane w Polsce przed nowymi trudnościami. Wyhamowanie inwestycji na rynku nieruchomości przełożyło się na mniejszą liczbę zamówień a zaostrzona polityka kredytowa spowodowała trudności z finansowaniem bieżącej działalności. Do tego doszły tradycyjne problemy przedsiębiorstw z tej branży: biurokracja i wysokie koszty pracy. Żeby przetrwać trudny okres, firmy budowlane będą musiały wprowadzić szereg zmian, takich jak optymalizacja efektywności biznesowej, finansowania czy procesów zakupów.

¹⁷ Źródło: na podstawie: Budowlany Serwis dla profesjonalistów Muratorplus.pl - <http://www.muratorplus.pl/> - „Od 2010 będzie lepiej” (na podstawie raportu „Budownictwo w Polsce – badanie 2009” opracowanego przez CEEC Research oraz KPMG), 08.12.2009

Wykres 4 Prognozowany wzrost przychodów firm budowlanych w Polsce



Źródło: <http://www.muratorplus.pl/> (na podstawie raportu „Budownictwo w Polsce – badanie 2009” opracowanego przez CEEC Research oraz KPMG)

Rynek mieszkaniowy¹⁸

Nadpodaż mieszkań w 2009 roku zaczęła maleć, co w średnim okresie powinno przełożyć się na wzrost cen ukończonych już mieszkań, chociaż nie będą to gwałtowne wzrosty. Wielkość ożywienia będzie w głównej mierze uzależniona od dostępności kredytów hipotecyjnych. Zakładając rozluźnienie polityki kredytowej, w roku 2010 będzie można liczyć na bardziej zdecydowany wzrost popytu. W pierwszej kolejności będą kupowane mieszkania gotowe i ewentualne wzrosty cen mogą mieć miejsce zwłaszcza w przypadku inwestycji ukończonych bądź znajdujących się w zaawansowanym stadium budowy. Na wzrost cen presję wywierać będzie też malejąca podaż. W przypadku, gdy w 2010 roku deweloperzy rozpoczną znacząco większą ilość inwestycji niż w 2009 roku, wzrosty cen mogą zostać zahamowane.

Przewidywane są następujące zmiany rynkowe:

	2009	2010	2011
Ceny	↓	↑	↑
Podaż	↑	↓	↓
Popyt	↔	↑	↑

Sytuacja taka jest korzystna dla deweloperów, którzy właśnie teraz rozpoczynają inwestycje.

Główne czynniki decydujące o podaży mieszkań:

- Liczba udzielanych pozwoleń na budowę, która przekłada się na liczbę lokali mieszkalnych oddawanych do użytku,
- Dostępność gruntów pod budowę-wielkość planów zagospodarowania przestrzennego,
- Dostępność wykwalifikowanej kadry pracowników branży budowlano-montażowej,
- Dostępność oraz kształtowanie się cen materiałów budowlanych,
- Efektywność sądów wieczysto-księgowych i oraz wprowadzanie elektronicznej księgi wieczystej,
- Sytuacja prawna deweloperów oraz ich kondycja finansowa,
- Dostępność kredytów dla deweloperów.

VI.3 W PRZYPADKU, GDY NA INFORMACJE PODANE ZGODNIE Z WYMOGAMI PKT VI.1 I VI.2 NINIEJSZEGO ROZDZIAŁU MIAŁY WPŁYW CZYNNIKI NADZWYCZAJNE, NALEŻY WSKAZAĆ TE CZYNNIKI

Na informacje podane przez Grupę Kapitałową Emitenta w pkt VI.1 i VI.2 niniejszego rozdziału wpływ miały następujące czynniki nadzwyczajne lub sporadyczne:

- **Rok 2006**
 - Grupa Kapitałowa Emitenta począwszy od grudnia 2006 roku rozpoczęła działalność budowlaną w zakresie produkcji budowlano-montażowej (poprzez BUDOPOL-WROCŁAW S.A.), co w 2006 roku miało jeszcze nieznaczny wpływ na wzrost realizowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta przychodów, ale miało już istotny wpływ w roku 2007.
- **Rok 2007:**
 - W trakcie 2007 roku nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia lub czynniki, które mogłyby mieć wpływ na poziom sprzedaży realizowanej przez Grupę Kapitałową Emitenta.
- **Rok 2008:**
 - W wyniku sprzedaży przez wspólnika GANT 74 Sp. z o.o. udziałów w Spółce GANT Sp. z o.o., prowadzącej działalność polegającą na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP, w skonsolidowanym rachunku wyników Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok został uwzględniony jedynie wynik na działalności zaniechanej (sprzedanej)

¹⁸ Źródło: Opracowanie na podstawie raportu Działu Badań i Analiz firmy Emmerson S.A. (<http://www.emmerson.pl>) z października 2009 roku

zaprezentowany w odrębnej pozycji rachunku wyników – skonsolidowany rachunek wyników nie zawiera pozycji „przychody ze sprzedaży walut obcych”, co wpływa na poziom wykazanej przez Grupę Kapitałową w 2008 roku sprzedaży.

- **Rok 2008, I półrocze i 9 miesięcy 2009 roku:**
 - W październiku 2008 roku, po procesie przebudowy i rozbudowy, zostało otwarte Centrum Handlowe MARINO we Wrocławiu. Jego powierzchnia handlowa wynosi 18,93 tys. m². Dodatkowo Marino dysponuje powierzchnią biurową (1,06 tys. m²). Jest to pierwsze jak dotąd Centrum Handlowe należące do Grupy Kapitałowej Emitenta. Otwarcie Centrum Handlowego Marino rozszerzyło zakres działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w tym segmencie, a działalność ta ma najistotniejszy wpływ na poziom sprzedaży segmentu wynajmu nieruchomości;
 - W skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Emitenta widoczny jest spadek przychodów ze sprzedaży realizowanych na działalności budowlanej. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w sprzedaży budowlanej ujęte są tylko kontrakty zewnętrzne. Spadek sprzedaży jest wynikiem polityki stosowanej przez Grupę Kapitałową Emitenta – Budopol-Wrocław S.A. realizuje coraz więcej kontraktów w Grupie Kapitałowej kosztem kontraktów zewnętrznych (w 2008 roku były realizowane dwa kontrakty zewnętrzne a w okresie 9 miesięcy 2009 roku nie były realizowane żadne kontrakty zewnętrzne). W rzeczywistości sprzedaż budowlana jest realizowana, ale zmienia się jej proporcja.
- **I półrocze i 9 miesięcy 2009 roku:**
 - W związku z wejściem w życie od 1 stycznia 2009 roku Interpretacji KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości” Grupa Kapitałowa Emitenta zmieniła politykę rachunkowości odnośnie rozpoznawania przychodów ze sprzedaży mieszkań. W sprawozdaniu za rok 2008 przychody z działalności deweloperskiej były rozpoznawane na podstawie przedwstępnych umów sprzedaży. Przychody z tej działalności wykazywane były proporcjonalnie do postępów budowy oraz sprzedaży. Zgodnie z KIMSF 15 przychody ze sprzedaży dotyczące działalności deweloperskiej są rozpoznawane po przejściu znaczących ryzyk i korzyści związanych z nabyciem dóbr na nabywcę. Według zmienionych zasad sporządzania sprawozdania finansowego w momencie rozpoznania przychodów ze sprzedaży Grupa Kapitałowa Emitenta rozpoznaje koszty wytworzenia danego mieszkania, pomniejszając produkcję w toku. Wpłaty od kontrahentów otrzymane przed przeniesieniem znaczących ryzyk i korzyści związanych ze sprzedażą nieruchomości prezentowane są w bilansie jako „Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek”.

VI.4 PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH, JEŻELI JEST TO ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA DZIAŁALNOŚCI LUB RENTOWNOŚCI EMITENTA

Działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej nie jest uzależniona od patentów lub licencji, umów przemysłowych lub handlowych, czy też od nowych procesów produkcyjnych, które są istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta.

VI.5 ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Emitent nie dysponuje badaniami dotyczącymi konkretnych wartości wielkości udziału rynkowego, które są autoryzowane przez podmiot zewnętrzny, specjalizujący się w takich badaniach. Niżej przedstawione opinie są oparte na własnych informacjach i danych posiadanych przez Emitenta z tytułu znajomości i wiedzy o rynku, na którym funkcjonuje.

Po 12 miesiącach 2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zajęła 3 pozycję w rankingu giełdowych deweloperów pod względem liczby sprzedanych mieszkań (w 2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta sprzedała 536 mieszkań netto). Większą liczbę sprzedanych mieszkań zanotowały takie giełdowe spółki jak: Dom Development S.A. - blisko 800 mieszkań netto, J.W. Construction S.A. - blisko 830 podpisanych umów sprzedaży mieszkań (źródło: „Dom Development, J.W. Construction i Gant sprzedały najwięcej w 2009 r., Parkiet, 10.01.2010 r.).

Grupa Kapitałowa Emitenta zajmowała pozycję lidera rankingu giełdowych deweloperów pod względem liczby sprzedanych mieszkań po I półroczu 2009 roku. W II kwartale 2009 roku Grupa sprzedała 182 mieszkania, uwzględniając rezygnacje z wcześniej zawartych umów. Sprzedaż brutto sięgnęła natomiast 225 lokali - dla porównania, sprzedaż netto w I kwartale 2009 roku wyniosła 171 lokali, a w II kwartale 2008 r. – 205 mieszkań (źródło: „Rynek mieszkaniowy odbija się od dna”, Parkiet, 02.09.2009 r.).

Według firmy doradczej Reas, która bada rynek mieszkaniowy, nie ma wątpliwości, że o powodzeniu Grupy Kapitałowej Emitenta w czasach kryzysu zdecydowało obniżka cen na przełomie 2008 i 2009 roku. Poza tym Grupa Kapitałowa Emitenta budowała do tej pory we Wrocławiu, w Poznaniu, Krakowie i Trójmieście mieszkania popularne. A takie, szczególnie jeśli kosztują 200-250 tys. zł, łatwiej jest sprzedać nawet za gotówkę. W stolicy, gdzie ceny nawet stosunkowo niedużych mieszkań sięgają 400 tys. zł, kupujący skazani są na kredyty. Wiceprezes Emitenta Henryk Feliks przyznaje, że ceny budowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta mieszkań oscylują w granicach 5-6 tys. zł za m kw. Poza tym Grupa oferuje głównie niewielkie lokale, np. dwupokojowe, na które jest obecnie największy popyt. Czerwone światło zapaliło się w październiku 2007 roku, kiedy do Emitent sprzedał zaledwie cztery mieszkania. Zarząd Emitenta zdecydował o wyrzuceniu do kosza trzech projektów zakładających budowę dużych mieszkań - stwierdził, że klienci ich nie kupią. Strzałem w dziesiątkę okazała się także dywersyfikacja terytorialna inwestycji (źródło: „Gant sprzedał najwięcej mieszkań”, Gazeta Wyborcza, 03.09.2009 r.).

Grupa Kapitałowa Emitenta potrafi sobie radzić z barierami zgłaszanymi przez inne przedsiębiorstwa w branży budowlanej.

Rozbudowywane jest zaplecze wykonawcze poprzez zakupy spółek zależnych. W 2006 roku Grupa Kapitałowa Emitenta nabyła kontrolę nad spółką Budopol Wrocław S.A. – notowaną na giełdzie, o dużym potencjale wykonawczym. W sierpniu 2007 r. powołano nową spółkę w Grupie o nazwie Elektromontaż Sp. z o.o. Udziały w tej spółce objął Emitent (20%) i Budopol Wrocław S.A. (80%). Do spółki tej został wniesiony majątek poprzez zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa z Stormm S.A. (dawny Elektromontaż-Warszawa S.A.). Obecnie Grupa Kapitałowa Emitenta ma wsparcie w spółce budowlanej, wykonawczej, planowane jest także przejęcie kontroli nad spółką zajmującą się montażem instalacji sanitarnych oraz elektrycznych. W opinii Zarządu Emitenta ceny materiałów stabilizują się, ponadto Grupa potrafi znaleźć źródła tańszych zakupów, nie boryka się również z niedoborem sprzętu. Jediną potencjalną barierą, jaką dostrzega Emitent, jest brak dostatecznej ilości wykwalifikowanego personelu na rynku pracy.

Inwestycje prowadzone przez Grupę Kapitałową Emitenta nadal cieszą się nieśląbnącym zainteresowaniem, odzwierciedleniem czego jest zajęcie III-go miejsca w plebiscycie zorganizowanym przez Gazetę Wyborczą „Dom, w którym chciałbym mieszkać”. W 2009 roku uznanie czytelników gazety zyskała inwestycja przy ulicy Kamiennej we Wrocławiu, tym większy jest to sukces, iż została ona wyróżniona spośród 60 zgłoszonych. Jest to kolejny rok, w którym inwestycje Grupy znajdują się w pierwszej trójce plebiscytu (w ubiegłym roku II miejsce zajęła inwestycja przy ulicy Gorlickiej).

W czerwcu 2009 roku GANT DEVELOPMENT S.A. w IV edycji rankingu PremiumBrand uzyskał tytuł Firmy Wysokiej reputacji w kategorii: Budownictwo. Ranking PremiumBrand pokazuje firmy cieszące się najwyższą reputacją wśród społeczeństwa i środowiska biznesowego. Jest to jedyny tego typu ranking na polskim rynku. Budowany jest on w oparciu o profesjonalne badania, przygotowane i realizowane przez zespół specjalistów z firm badawczych. Reputacja marek i firm oceniana jest w pięciu wymiarach: referencje, atmosfera medialna, firma jako pracodawca, społeczne zaangażowanie i partner biznesowy.

W obliczu trudnej sytuacji gospodarczej, zaistniałej pod koniec 2008 roku, Zarząd Emitenta intensyfikuje działania zmierzające do monitorowania potencjalnie negatywnych skutków uwarunkowań i prowadzi dywersyfikację obszarów swojej działalności. Na bieżąco monitorowana jest sytuacja na rynkach finansowych i zaistniałe bariery w pozyskiwaniu kredytów hipotecznych przez nabywców mieszkań. Zarząd Emitenta dokłada szczególnych starań, aby realizować przyjęte plany m.in. poprzez wprowadzanie atrakcyjnych promocji, które wyróżniają ofertę Grupy Kapitałowej Emitenta spośród innych, co z kolei przekłada się na ilość sprzedawanych lokali. Dla nabywców mieszkań, poprzez własne biuro kredytowe, poszukiwane są oferty finansowania możliwe do realizacji, dostosowujące metraż i cenę mieszkania do określonego przez bank poziomu zdolności kredytowej. Dodatkowo została wprowadzona nowa kampania reklamowa, mającą na celu ułatwienie zdobycia przez zainteresowanych wkładu własnego lub pozyskanie środków na wykończenie mieszkania. Szczególnie dużym zainteresowaniem cieszy się program „Podaj cenę za mieszkanie” – umożliwiający klientowi licytowanie ceny mieszkania, za pośrednictwem strony internetowej. Również system płatności „10/90”, który od początków działalności deweloperskiej Grupy stanowi główny wyznacznik polityki sprzedaży, jest nadal niezwykle atrakcyjny dla klienta i może być decydujący przy analizie ofert różnych deweloperów.

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

VII STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

VII.1 KRÓTKI OPIS GRUPY, DO KTÓREJ NALEŻY EMITENT, ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

Emitent zajmuje pozycję dominującą w Grupie Kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A.

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

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta składała się z następujących jednostek:

- Podmiot dominujący - GANT DEVELOPMENT S.A.;
- 49 podmiotów zależnych.

Tabela 17 Skład Grupy Kapitałowej Emitenta (poza Emitentem) wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego

Lp	Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego	Metoda konsolidacji
1	ŚLICZNA 8 Sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
2	GANT PMR Sp. z o.o. PRZY KASZUBSKIEJ s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
3	BIELBUD Sp. z o.o. w likwidacji	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
4	GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
5	GANT PM Sp. z o.o. KĄTY 1 s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
6	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
7	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM s.k.a	Kraków, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
8	GANT PM Sp. z o.o. PRZY SPODKU s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
9	GANT 11 Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
10	GANT PM Sp. z o.o. PRZYJAŹNI s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
11	TBI Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
12	GANT PMR Sp. z o.o. RYNEK s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	95,00%	pełna
13	GANT PMG Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
14	GANT 33 Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
15	GANT PM Sp. z o.o. KOZIA GÓRKA s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
16	GANT PMG Sp. z o.o. MORENA s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
17	GANT 66 Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
18	GANT 77 Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
19	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
20	GANT PM Sp. z o.o. STABŁOWICE s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
21	GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
22	GANT PM 99 Sp. z o.o. SOKOŁOWSKA s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
23	GANT 1 Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
24	GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
25	GANT PM 99 Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
26	GANT PMK Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
27	GANT PM Sp. z o.o. JKM Karpia s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
28	GANT PM Sp. z o.o. LEGNICKA s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
29	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
30	BELWEDERSKA Sp. z o.o. ¹⁾	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	66,50%	pełna
31	GANT PM Sp. z o.o. 6 s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna

Lp	Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego	Metoda konsolidacji
32	GANT PM Sp. z o.o. 7 s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
33	GANT DEVELOPMENT CZ s.r.o.	Praga, Czechy	działalność deweloperska	100,00%	pełna
34	GANT PM Sp. z o.o. 8 s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
35	GANT PM Sp. z o.o. 9 s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
36	KAPELANKA Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
37	JUWAR Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna
38	PROJEKT ZAWODZIE Sp. z o.o.	Warszawa, Polska	wynajem nieruchomości	100,00%	pełna
39	RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	wynajem nieruchomości	100,00%	pełna
40	BUDOPOL - RACŁAWICKA Sp. z o.o. ²⁾	Wrocław, Polska	wynajem nieruchomości	66,50%	pełna
41	GANT ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI Sp. z o.o. ORZEŁ s.k.a	Wrocław, Polska	wynajem nieruchomości	100,00%	pełna
42	GANT 74 Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	wynajem nieruchomości	100,00%	pełna
43	GANT ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie nieruchomościami	100,00%	pełna
44	GANT PM Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100,00%	pełna
45	GANT PMR Sp. z o.o.	Wrocław, Polska	zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz	100,00%	pełna
46	GANT INTERNATIONAL S.a.r.l.	Luxemburg, Polska	zarządzanie holdingami	100,00%	pełna
47	BUDOPOL-WROCŁAW S.A. ³⁾	Wrocław, Polska	działalność budowlana	32,99%	pełna
48	CENTRUM USŁUG KSIĘGOWYCH GANT Sp. z o.o.	Legnica, Polska	usługi rachunkowo-księgowe	100,00%	pełna
49	GANT PM Sp. z o.o. 10 s.k.a	Wrocław, Polska	działalność deweloperska	100,00%	pełna

Źródło: Emitent

- 1) W dniu 5 listopada 2009 roku Emitent nabył kolejne 16,5% udziałów w spółce Belwederska Sp. z o.o. za 21 tys. zł., tym samym spółka od tego dnia przestała być spółką współzależną a stała się spółką zależną (66,5% udziałów należy do Grupy).
- 2) Grupa posiada 66,50% udziałów w tym podmiocie (bezpośrednio 50% udziałów i pośrednio poprzez BUDOPOL-WROCŁAW S.A. 16,50% z wyliczenia: 32,99% *50%).
- 3) W spółce BUDOPOL-WROCŁAW S.A. mamy do czynienia z sytuacją, gdzie sprawowana jest kontrola przy posiadaniu mniej niż większości udziałów w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 11 lutego 2008 roku, postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy - Forum XII, Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został wpisany do RFI, od 11 marca 2008 roku działa pod nazwą GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty podlega konsolidacji, ale jego aktywa i pasywa są w całości eliminowane w ramach zwykłych korekt konsolidacyjnych. Konsolidowane są aktywa spółek komandytowo – akcyjnych oraz spółek z ograniczoną odpowiedzialnością w trakcie przekształceń, w których GANT FIZ posiada bezpośrednio udziały.

Schemat Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawiony jest w załączniku nr 1.

VII.2 WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego podmiotami zależnymi od Emitenta są:

1) GANT 74 Sp. z o. o.

Spółka zajmuje się wynajmem nieruchomości na własny rachunek, kupnem i sprzedażą nieruchomości na własny rachunek, zarządzaniem nieruchomościami mieszkalnymi i niemieszkalnymi.

Planowane inwestycje: Magnice, Grodzanów, Wrocław.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, Ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 5.500.000 zł

KRS:0000025076

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:897-16-60-631

REGON:932672175

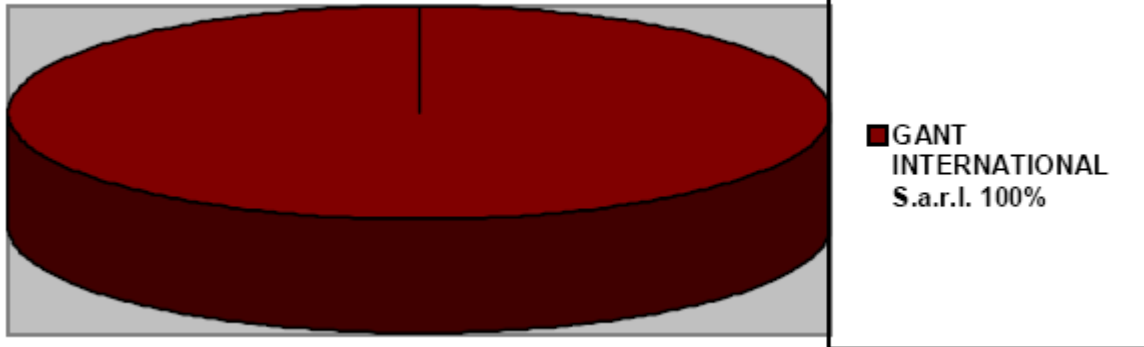
Reprezentacja:

- Prezes zarządu albo wiceprezes –jednoosobowo
- dwóch członków zarządu łącznie
- Członek zarządu łącznie z prokurentem.

Udziałowcy:

- GANT INTERNATIONAL S.a.r.l. z siedzibą w Luxemburgu, 23, Rue AldringenL-1118 Luxembourg, posiada 550 (pięćset pięćdziesiąt) udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



2) Śliczna 8 Sp. z o. o. w likwidacji

Siedziba: Polska

ul. Szewska 74, 50-121 Wrocław

Kapitał zakładowy: 1.500.000 zł

KRS:0000139105

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:897-16-77-117

REGON:932839422

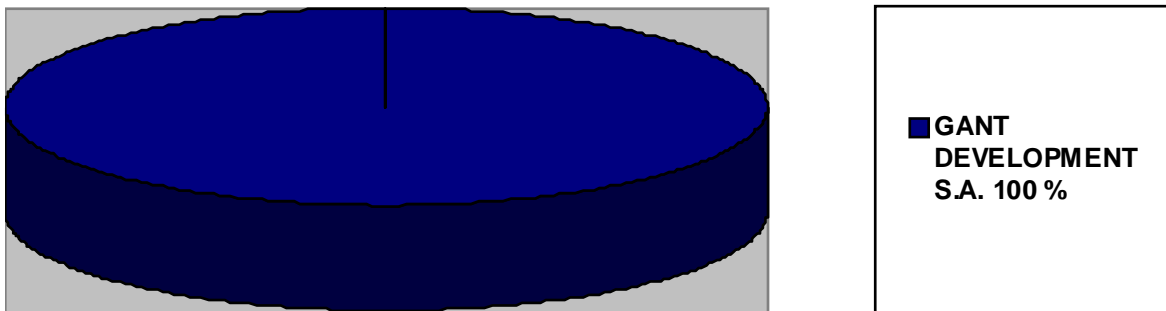
Reprezentacja:

- Likwidator spółki jednoosobowo.

Udziałowcy:

- GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 150 (sto pięćdziesiąt) udziałów, każdy o wartości nominalnej 10.000 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



3) BIELBUD Sp. z o. o. w likwidacji

Spółka rozpoczęła działalność deweloperską w styczniu 2006 roku.

Siedziba: Polska

ul. Szewska 74, 50-121 Wrocław

Kapitał zakładowy: 700.000 zł

KRS:0000179658

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:897-17-08-556

REGON:932955306

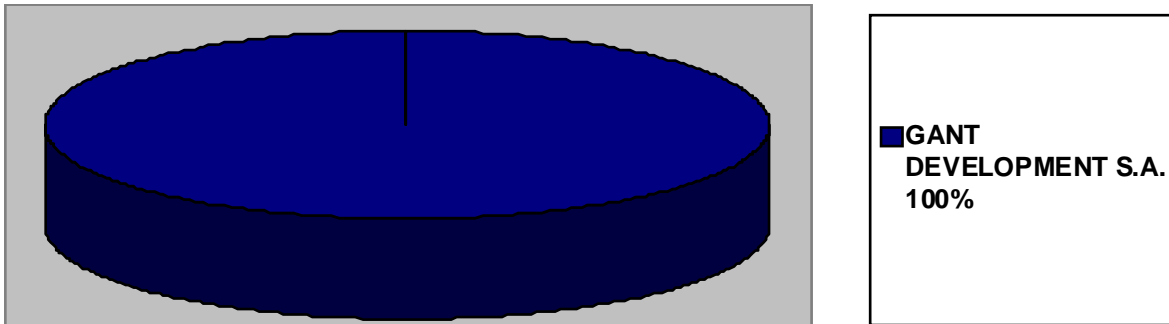
Reprezentacja:

- Likwidator spółki jednoosobowo.

Udziałowcy:

- GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 700 (siedemset) udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



4) GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością PRZY KASZUBSKIEJ s.k.a. (wcześniej działająca pod nazwą „Przy Kaszubskiej” Sp. z o. o.)

Spółka rozpoczęła działalność deweloperską z dniem 20 lipca 2005 roku.
Inwestycje w realizacji: Wrocław ul. Kaszubska.

Siedziba: Polska
50-121 Wrocław, ul. Szewska 74
Kapitał zakładowy: 260.000 zł
KRS: 0000332063
Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS
NIP:897-17-06-178
REGON:020101501

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT PMR Sp. z o.o.

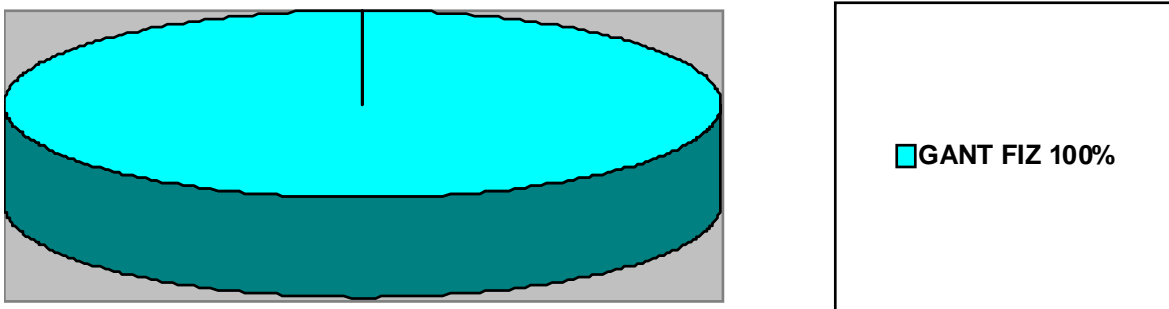
Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PMR Sp. z o.o.

Akcjonariusze:

- 1.GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, z siedzibą w Krakowie 30-243 ul. Księcia Józefa 186, posiada 260.000 (dwieście sześćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych, każda o wartości nominalnej 1 zł, , co stanowi łącznie 100% akcji w kapitale zakładowym.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



5) GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością KĄTY 1 s.k.a. (do 01.12.2008 roku „Kąty- 1” Sp. z o.o.)

Spółka rozpoczęła działalność deweloperską w styczniu 2006 roku, powołana 30.12.2004 roku.
Realizuje inwestycję we Wrocławiu przy ulicy Opolskiej o nazwie „Tęczowe osiedle”.

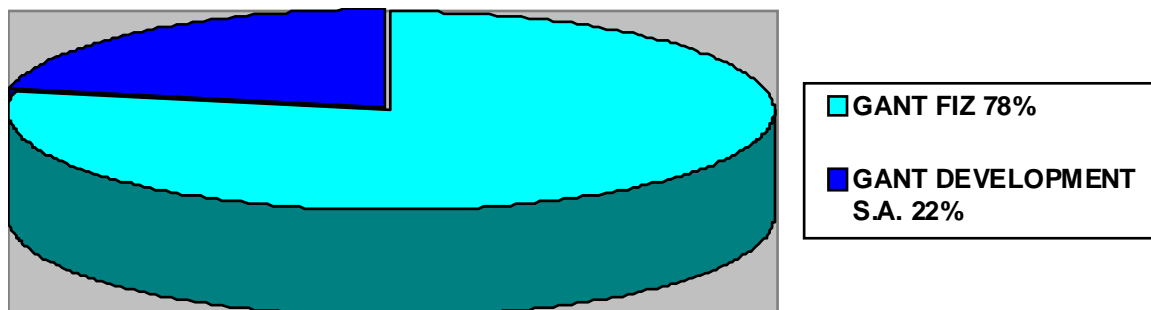
Siedziba: Polska
50-121 Wrocław, ul. Szewska 74
Kapitał zakładowy: 4.600.000 zł
KRS: 0000318558
Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS
NIP:897-17-09-923
REGON:020030238

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT DEVELOPMENT S.A.
- GANT PM Sp. z o.o.

Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PM Sp. z o.o.
- Akcjonariusze:
- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, z siedzibą w Krakowie 30-243 ul. Księcia Józefa 186, posiada 3.588.000 (trzy miliony pięćset osiemdziesiąt osiem tysięcy) akcji imiennych, każda o wartości nominalnej 1 zł, co stanowi łącznie 78% akcji w kapitale zakładowym
 - GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 1.012.000 (jeden milion dwanaście tysięcy) akcji imiennych, każda o wartości nominalnej 1 zł, co stanowi łącznie 22% akcji w kapitale zakładowym.
- Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



6) GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SUDETY s.k.a. (do 03.11.2008 roku Bielprojekt Sp. z o.o.)

Spółka prowadzi działalność deweloperską począwszy od grudnia 2005 roku. Będzie realizatorem inwestycji, znajdującej się w przygotowaniu, zlokalizowanej w Polanicy Zdroju. W chwili obecnej rozpoczęły się prace rozbiórkowe na zlokalizowanym tam obiekcie.

Siedziba: Polska
 50-121 Wrocław, ul. Szewska 74
 Kapitał zakładowy: 500.000 zł
 KRS: 0000317087
 NIP:8971708993
 REGON:020055250

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT PM Sp. z o.o.

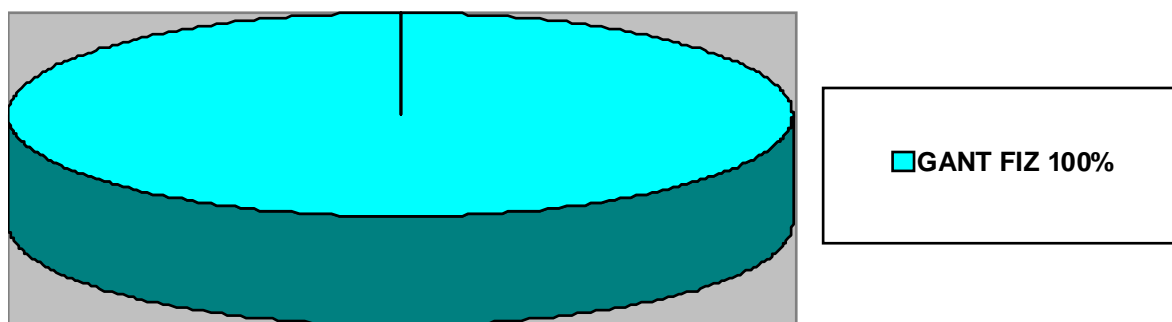
Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PM Sp. z o.o.

Akcjonariusze:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, z siedzibą w Krakowie 30-243 ul. Księcia Józefa 186, posiada 500.000 (pięćset tysięcy) akcji imiennych, każda o wartości nominalnej 1 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



7) GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością KAMIENNA s.k.a. (do 01.12.2008 roku Kamienna-105 Sp. z o.o.)

Spółka rozpoczęła działalność deweloperską w styczniu 2006 roku. 26 czerwca 2007 roku rozpoczęła realizację inwestycji przy ulicy Kamiennej we Wrocławiu.

Siedziba: Polska
 50-121 Wrocław, ul. Szewska 74
 Kapitał zakładowy: 3.000.000 zł
 KRS: 0000317881
 Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS
 NIP:897-17-11-713
 REGON:020235880

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT DEVELOPMENT S.A.
- GANT PMR Sp. z o.o.

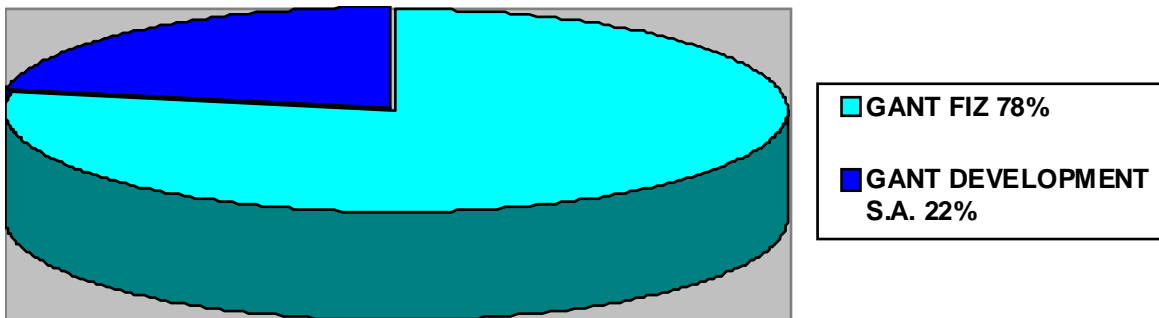
Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PMR Sp. z o.o.

Akcjonariusze:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, z siedzibą w Krakowie 30-243 ul. Księcia Józefa 186, posiada 2.340.000 (dwa miliony trzysta czterdzieści tysięcy) akcji imiennych, każda o wartości nominalnej 1 zł, co stanowi łącznie 78% akcji w kapitale zakładowym
- GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 660.000 (sześćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych, każda o wartości nominalnej 1 zł, co stanowi łącznie 22% akcji w kapitale zakładowym.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



8) GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością POD FORTEM s.k.a. (do 17.11.2008 roku Pod Fortem Sp. z o.o.)

Spółka rozpoczęła działalność deweloperską w marcu 2006 roku. Spółka jest odpowiedzialna za realizację inwestycji w Krakowie, przy ulicy Bartła, w południowym rejonie Krakowa.

Siedziba: Polska

30-389 Kraków, Ul. Bartła 19b/1u,

Kapitał zakładowy: 10.000.000 zł

KRS: 0000317667

Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział KRS

NIP:6762318637

REGON:120232602

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT PM Sp. z o.o.

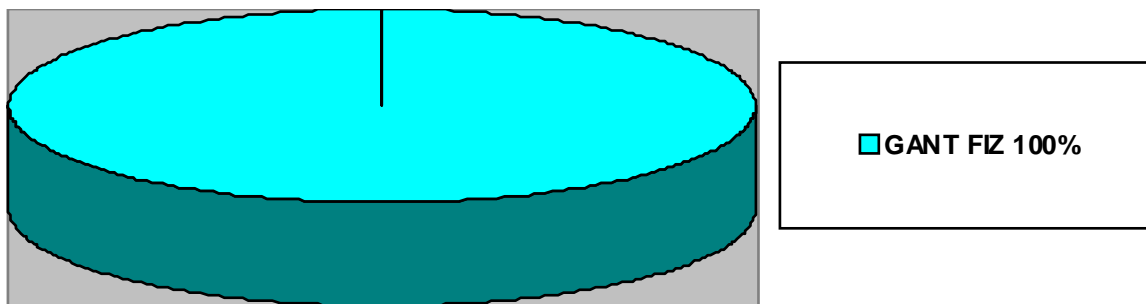
Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PM Sp. z o.o.

Akcjonariusze:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, z siedzibą w Krakowie 30-243 ul. Księcia Józefa 186, posiada 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych, każda o wartości nominalnej 10 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



9) GANT ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ORZEŁ s.k.a. (do 07.04.2009 roku Agencja Nieruchomości Orzeł Sp. z o. o.)

Podmiot powstał po połączeniu dwóch Spółek: Agencji Nieruchomości „Orzeł” oraz HKS Sp. z o.o. Połączenie Spółek nastąpiło w dniu 6 kwietnia 2007 roku.

Siedziba: Polska

ul. Szewska 74, 50-121 Wrocław

Kapitał zakładowy: 1.300.000 zł

KRS:0000327659

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:897-17-11-736

REGON:020182451

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT DEVELOPMENT S.A.
- GANT Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o.

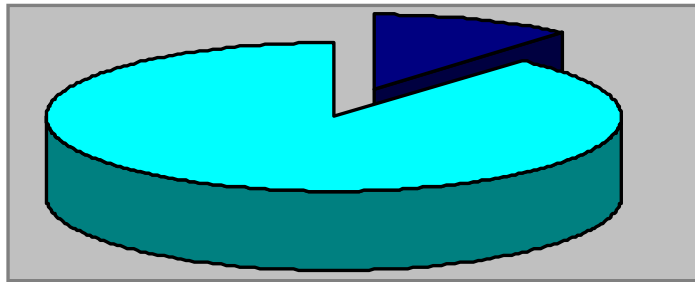
Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o.

Udziałowcy:

- GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 20% akcji, każda o wartości nominalnej 1zł
- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, z siedzibą w Krakowie 30-243 ul. Księcia Józefa 186, posiada 80% akcji, każda o wartości nominalnej 1zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



■ GANT DEVELOPMENT S.A. 20%

■ GANT FIZ 80%

10) GANT PMG Sp. z o.o. (do 09.10.2008 pod nazwą Marina Osowa Sp. z o.o.)

Spółka została powołana w czerwcu 2006 roku. Przedmiotem działalności spółki jest zarządzanie operacyjne jako komplementariusz w przekształcanych spółkach komandytowo-akcyjnych.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, Ul. Szewska 74,

Kapitał zakładowy: 50.000 zł

KRS:0000261088

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:8971719353

REGON:020348302

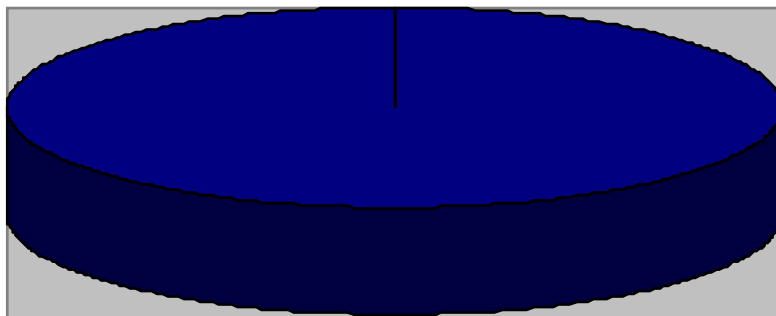
Reprezentacja:

- Prezes zarządu albo wiceprezes zarządu-jednoosobowo
- dwóch członków zarządu
- członek zarządu wraz z prokurentem.

Udziałowcy:

- GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 50 (pięćdziesiąt) udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



■ GANT DEVELOPMENT S.A. 100%

11) GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością PRZY SPODKU s.k.a. (do 10.06.2009 działająca pod nazwą Przy Spodku Sp. z o. o.)

Spółka została powołana w czerwcu 2006 roku. Spółka będzie realizowała inwestycje deweloperską w Katowicach, przy ulicy Olimpijskiej- budowa zespołu trzech budynków mieszkaniowo-biurowo-usługowych.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 945.000zł

KRS:0000331026

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:897-17-17-348

REGON:020333915

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT PM Sp. z o.o.

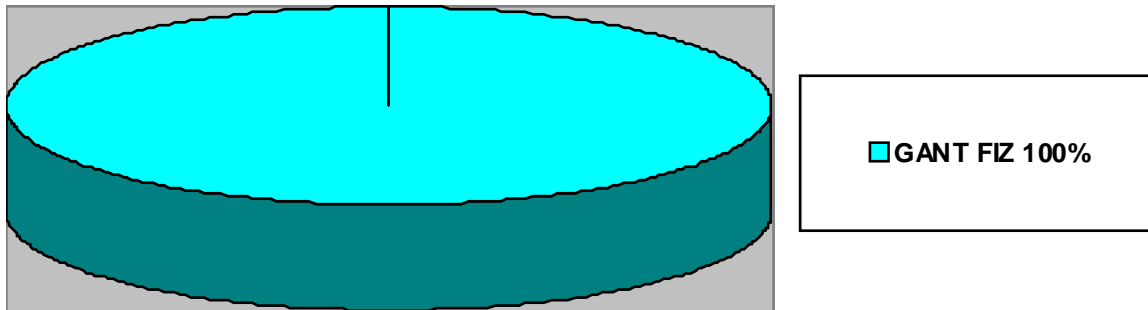
Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PM Sp. z o.o.

Akcjonariusze:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, z siedzibą w Krakowie 30-243 ul. Księcia Józefa 186, posiada 945.000 (dziewięćset czterdzieści pięć tysięcy) akcji imiennych, każda o wartości nominalnej 1 zł, , co stanowi łącznie 100% akcji w kapitale zakładowym.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



12) TBI Sp. z o. o.

Spółka została powołana w lipcu 2006 roku. Spółka planuje realizować inwestycję przy ulicy Bystrzyckiej we Wrocławiu.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 1.500.000 zł

KRS:0000262956

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:8971719287

REGON:020358789

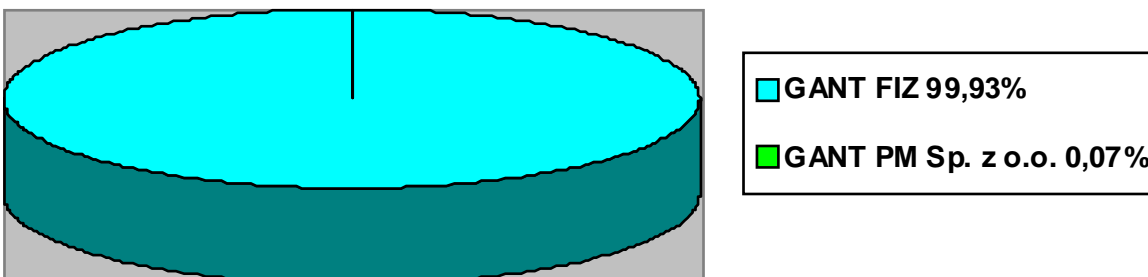
Reprezentacja:

- Prezes zarządu albo wiceprezes zarządu-jednoosobowo
- dwóch członków zarządu
- członek zarządu wraz z prokurentem.

Udziałowcy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY z siedzibą w Krakowie 30-243 ul. Księcia Józefa 186, posiada 1499 (jeden tysiąc czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć) udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 zł,
- GANT PM Sp. z o.o., z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, posiada 1 (jeden) udział, o wartości nominalnej 1.000 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



13) GANT 11 Sp. z o. o.

Spółka celowa, która rozpoczęła działalność deweloperską w sierpniu 2006 roku.
Planowane inwestycje: Wrocław, ul. Skarbowców.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, Ul. Szewska 74,

Kapitał zakładowy: 500.000 zł

KRS:0000262313

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:8971719123

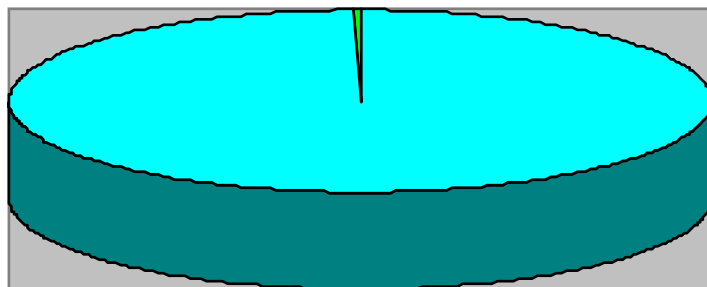
REGON:020353183

Reprezentacja:

- Prezes zarządu albo wiceprezes zarządu jednoosobowo
- dwóch członków zarządu
- członek zarządu wraz z prokurentem.

Udziałowcy:

- GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie, ul. Księcia Józefa 186 posiada 499 (czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć) udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 zł
 - GANT PM Sp. z o.o., z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, posiada 1 (jeden) udział, o wartości nominalnej 1.000 zł.
- Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



■ GANT FIZ 99,8%

■ GANT PM Sp. z o.o.
0,2%

14) GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością PRZYJAŻNI s.k.a. (do 02.03.2009 roku GANT 22 Sp. z o. o.)

Spółka została powołana w sierpniu 2006 roku. Jest to spółka celowa przygotowana do realizacji inwestycji we Wrocławiu, przy ulicy Przyjaźni.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 140.000 zł

KRS: 0000323842

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP: 8971719732

REGON: 020368411

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT PM Sp. z o.o.

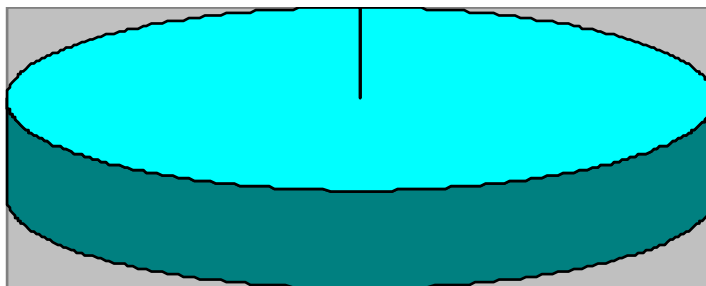
Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PM Sp. z o.o.

Akcjonariusze:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, z siedzibą w Krakowie 30-243 ul. Księcia Józefa 186, posiada 140.000 (sto czterdzieści tysięcy) akcji imiennych, każda o wartości nominalnej 1 zł, , co stanowi łącznie 100% akcji w kapitale zakładowym.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



■ GANT FIZ 100%

15) GANT PM Sp. z o. o. (dawniej Projekt Balzaka Sp. z o.o.)

Zmiana umowy spółki nastąpiła w dniu 11.01.2008, przedmiotem działalności spółki jest zarządzanie działalnością operacyjną jako komplementariusz w przekształcanych spółkach komandytowo-akcyjnych.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, Ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 100.000 zł

KRS:0000265866

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:8971719755

REGON:020368405

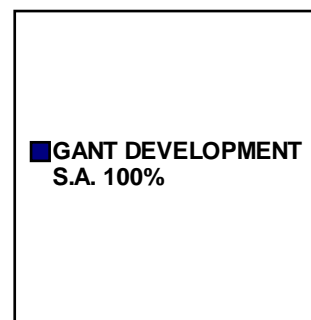
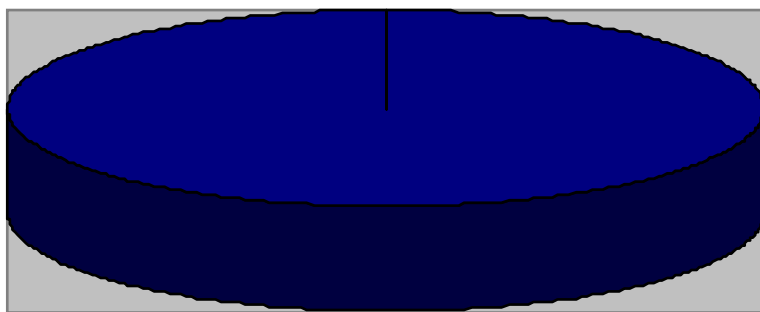
Reprezentacja:

- Prezes zarządu albo wiceprezes zarządu – jednoosobowo
- dwóch członków zarządu
- członek zarządu wraz z prokurentem.

Udziałowcy:

- GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 100 (sto) udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



16) GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością KOZIA GÓRKA s.k.a. (do 27.05.2009 działająca pod nazwą Kozia Górka Sp. z o. o.)

Spółka została powołana w sierpniu 2006 roku. Jest to Spółka celowa, przygotowana do realizacji inwestycji w Łaziskach, w Bolesławcu.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 560.000zł

KRS:0000330397

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:8971719643

REGON:020362839

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT PM Sp. z o.o.

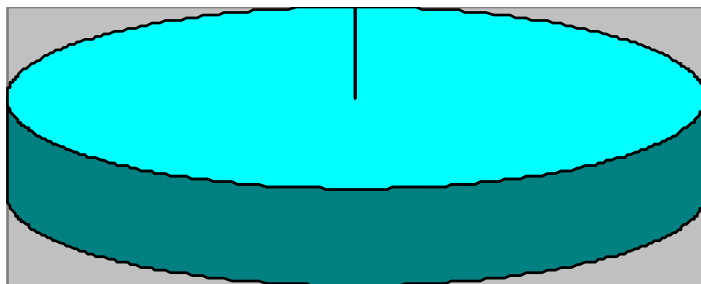
Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PM Sp. z o.o.

Akcjonariusze:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, z siedzibą w Krakowie 30-243 ul. Księcia Józefa 186, posiada 560.000 (pięćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych, każda o wartości nominalnej 1 zł, , co stanowi łącznie 100% akcji w kapitale zakładowym.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



17) GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RYNEK s.k.a. (do 02.02.2009 roku GANT 60 Sp. z o. o.)

Spółka została powołana w sierpniu 2006 roku. W celu realizacji inwestycji Spółka nabyła nieruchomość położoną w atrakcyjnej części rynku we Wrocławiu (ul. Rynek 60). W chwili obecnej zdobyła wymagane pozwolenia: konserwatorskie oraz na budowę i rozpoczęła proces modernizacyjno-adaptacyjny.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, Ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 2.400.000 zł

KRS:0000322275

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:8971718885

REGON:020364695

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT DEVELOPMENT S.A.
- GANT PMR Sp. z o.o.
- GANT Sp. z o.o.

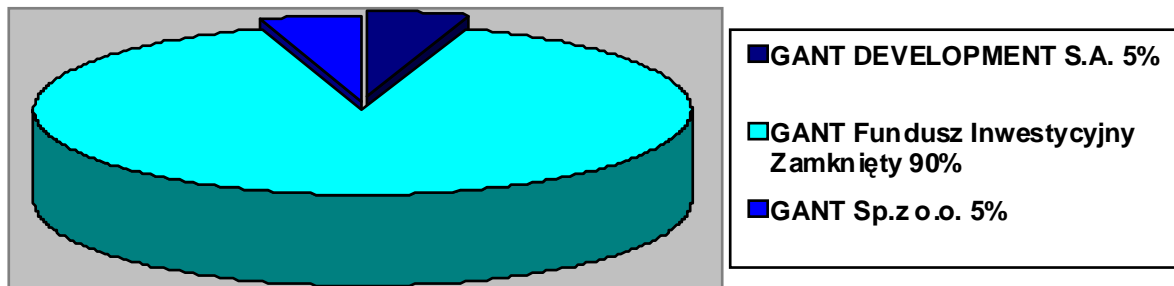
Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PMR Sp. z o.o.

Akcjonariusze:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, z siedzibą w Krakowie 30-243 ul. Księcia Józefa 186 posiada 2.160.000 (dwa miliony sto sześćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych, każda o wartości nominalnej 1 zł, co stanowi łącznie 90% akcji w kapitale zakładowym
- GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji imiennych, każda o wartości nominalnej 1 zł, co stanowi łącznie 5% akcji w kapitale zakładowym
- GANT Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy, ul. Nad Skarpą 20, posiada 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji imiennych, każda o wartości nominalnej 1 zł, co stanowi łącznie 5% akcji w kapitale zakładowym.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



18) GANT 33 Sp. z o. o.

Spółka celowa, przygotowana do realizacji inwestycji w Łukaszowicach. Została powołana we wrześniu 2006 roku. Inwestycje w realizacji: Łukaszowice

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 100.000 zł

KRS:0000268522

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:8971721083

REGON:020368428

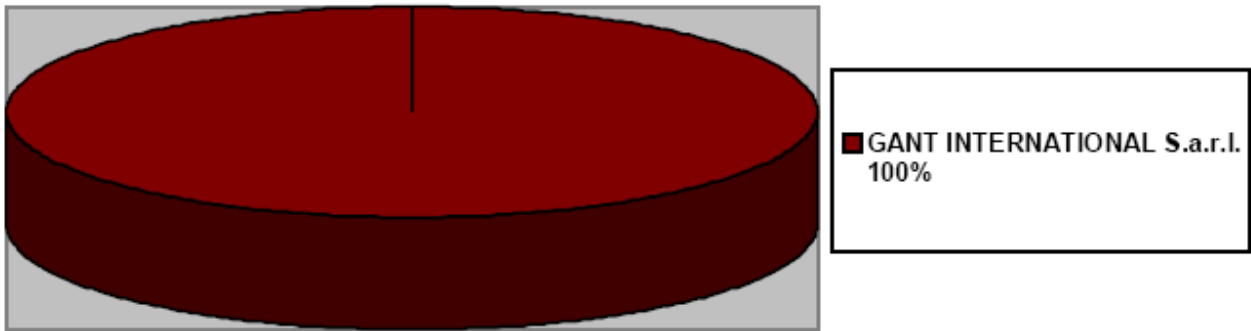
Reprezentacja:

- Prezes zarządu albo wiceprezes zarządu – jednoosobowo
- dwóch członków zarządu
- członek zarządu wraz z prokurentem.

Udziałowcy:

- GANT INTERNATIONAL S.a.r.l. z siedzibą w Luxemburgu, 23, Rue AldringenL-1118 Luxembourg, posiada 100 (sto) udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



19) GANT PMR Sp. z o.o. (do 07.08.2008 działająca pod nazwą GANT 44 Sp. z o.o.)

Spółka powołana do zarządzania działalnością operacyjną jako komplementariusz w przekształcanych spółkach komandytowo-akcyjnych.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, Ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 100.000 zł

KRS: 0000267852

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:8971721462

REGON:020400480

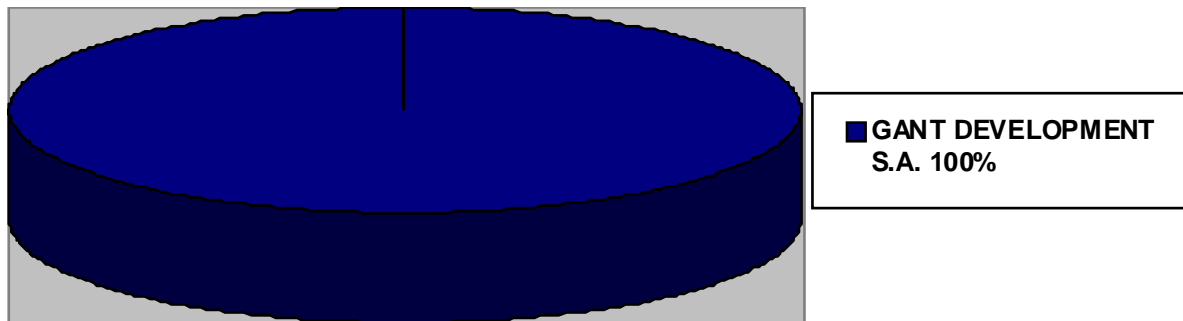
Reprezentacja:

- Prezes zarządu albo wiceprezes zarządu – jednoosobowo
- dwóch członków zarządu
- członek zarządu wraz z prokurentem.

Udziałowcy:

- GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 100 (sto) udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



20) GANT PMG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MORENA s.k.a. (do 02.03.2009 roku GANT 55 Sp. z o. o.)

Spółka celowa, przygotowana do realizacji inwestycji Myśliwska Park w Gdańsku. Została powołana w październiku 2006 roku.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, Ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 100.000 zł

KRS:0000323841

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP: 8971721887

REGON: 020400468

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT PMG Sp. z o.o.

Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PMG Sp. z o.o.

Akcjonariusze:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, z siedzibą w Krakowie 30-243 ul. Księcia Józefa 186, posiada 100.000 (sto tysięcy) akcji imiennych, każda o wartości nominalnej 1 zł, co stanowi łącznie 100% akcji w kapitale zakładowym.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.

21) Budopol Raławicka Sp. z o. o.

Spółka zajmuje się obsługą i wynajmem nieruchomości na własny rachunek. Jest właścicielem biurowca przy ulicy Raławickiej we Wrocławiu.

Siedziba: Polska

Wrocław 53-149, Ul. Raławicka 15/19

Kapitał zakładowy: 400.000 zł

KRS: 0000207296

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:8992504103

REGON:932997090

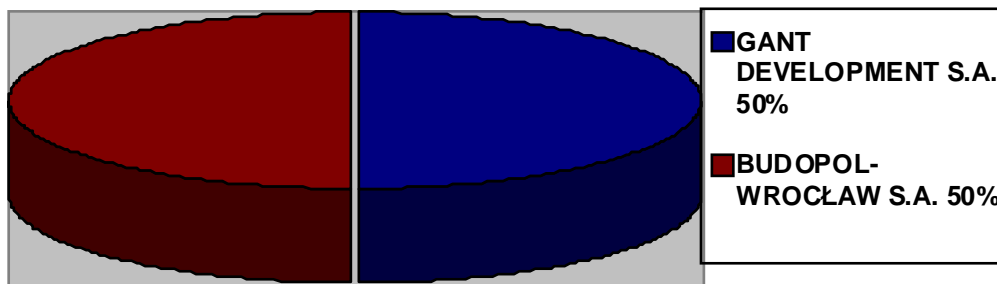
Reprezentacja:

- Prezes Zarządu-samodzielnie
- dwóch członków zarządu łącznie
- członek zarządu wraz z prokurentem

Udziałowcy:

- BUDOPOL-WROCŁAW S.A., z siedzibą we Wrocławiu, ul. Raławicka 15/19, posiada 400 (czteryście) udziałów, każdy o wartości nominalnej 500 zł
- GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 400 (czteryście) udziałów, każdy o wartości nominalnej 500 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



22) GANT 66 Sp. z o. o.

Spółka celowa, przygotowana do realizacji inwestycji w Raławicach Wielkich. Została powołana w grudniu 2006 roku.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, Ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 100.000 zł

KRS: 0000271424

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:8971722970

REGON:020425528

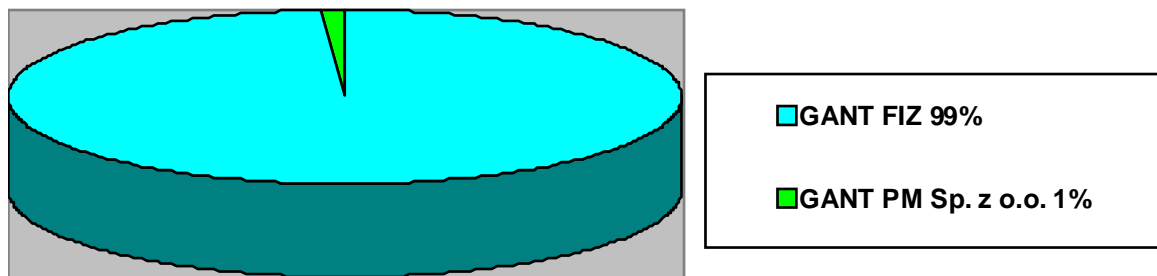
Reprezentacja:

- Prezes zarządu albo wiceprezes zarządu-jednoosobowo
- dwóch członków zarządu
- członek zarządu wraz z prokurentem.

Udziałowcy:

- GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie, ul. Księcia Józefa 186 posiada 99 (dziewięćdziesiąt dziewięć) udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 zł
- GANT PM Sp. z o.o., z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, posiada 1 (jeden) udział, o wartości nominalnej 1.000 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



23) GANT 77 Sp. z o. o.

Spółka celowa, przygotowana do realizacji inwestycji w Belczu Wielkim (Pałac). Została powołana w grudniu 2006 roku.

Siedziba: Polska

ul. Szewska 74, 50-121 Wrocław

Kapitał zakładowy: 500.000 zł

KRS: 0000271481

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:8971722964

REGON:020425534

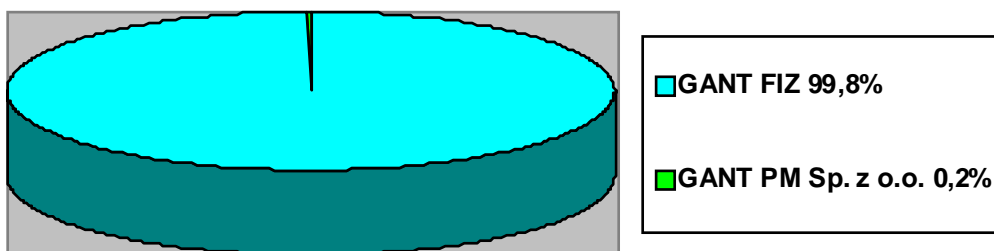
Reprezentacja:

- Prezes zarządu albo wiceprezes zarządu-jednoosobowo
- dwóch członków zarządu
- członek zarządu wraz z prokurentem

Udziałowcy:

- GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie, ul. Księcia Józefa 186 posiada 499 (czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć) udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 zł
- GANT PM Sp. z o.o., z siedzibą we Wrocławiu, ul. Szewska 74, posiada 1 (jeden) udział, o wartości nominalnej 1.000 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



24) GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością STABŁOWICE s.k.a. (do 03.04.2009 roku Blockpol II Sp. z o.o.)

Spółka celowa, realizująca inwestycje: przy ulicy Krzyckiej oraz przy ulicy Pomorskiej we Wrocławiu, oraz rozpoczynająca inwestycję na wrocławskich Stabłowicach. Spółka powołana we wrześniu 2000 roku. Grupa nabyła udziały (w zamian za wydane akcje GANT DEVELOPMENT S.A., objęte przez dotychczasowych udziałowców Blockpol II - osoby fizyczne) w Spółce z rozpoczętą budową budynku wielorodzinnego, w lutym 2007.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 1.900.000zł

KRS: 0000327129

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:8971647228

REGON:932251864

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT DEVELOPMENT S.A.
- GANT PM Sp. z o.o.

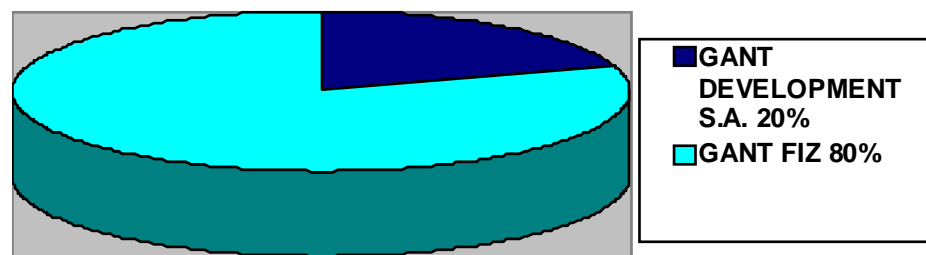
Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PM Sp. z o.o.

Akcjonariusze:

- GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 380.000 (trzysta osiemdziesiąt tysięcy) akcji imiennych, każda o wartości nominalnej 1 zł
- GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie 30-243 ul. Księcia Józefa 186, posiada 1.520.000 (jeden milion pięćset dwadzieścia) akcji imiennych, każda o wartości nominalnej 1 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



25) GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością GORLICKA s.k.a. (do 12.08.2008 roku działająca pod nazwą Gorlicka Sp. z o.o.)

Spółka realizuje inwestycję polegającą na budowie budynków wielorodzinnych (69 mieszkań) przy ulicy Gorlickiej we Wrocławiu. Osiedle nosi nazwę „Mieszkania nad Widawą”.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 450.000 zł

KRS: 0000311634

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP: 8971714628

REGON: 020266403

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT DEVELOPMENT S.A.
- GANT PM Sp. z o.o.

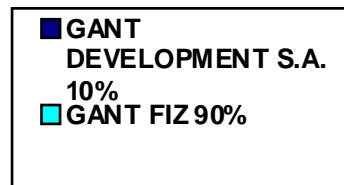
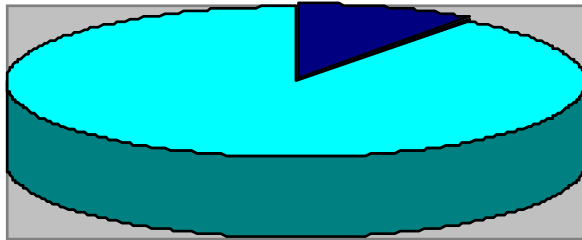
Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PM Sp. z o.o.

Akcjonariusze:

- GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 45.000 (czterdzieści pięć tysięcy) akcji imiennych, każda o wartości nominalnej 1 zł,
- GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie 30-243 ul. Księcia Józefa 186, posiada 405.000 (czterysta pięć tysięcy) akcji imiennych, każda o wartości nominalnej 1 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



26) Rafael Investment Sp. z o.o.

Spółka celowa, która realizowała inwestycję polegającą na modernizacji Centrum Handlowego Marino we Wrocławiu, którego spółka jest właścicielem. W październiku 2008 roku Centrum zostało otwarte. Jego powierzchnia handlowa wynosi 18,93 tys. m². Dodatkowo Marino dysponuje powierzchnią biurową (1,06 tys. m²). Otwarcie Centrum Handlowego Marino rozszerzyło zakres działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w tym segmencie, a działalność ta ma najistotniejszy wpływ na wyniki segmentu wynajmu nieruchomości.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, Ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 50.000 zł

KRS: 0000265614

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP: 6772278709

REGON: 120331729

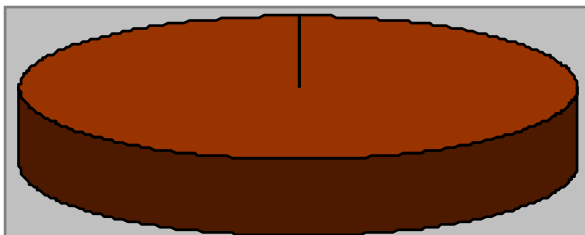
Reprezentacja:

- Prezes zarządu albo wiceprezes zarządu-jednoosobowo
- dwóch członków zarządu łącznie
- członek zarządu wraz z prokurentem

Udziałowcy:

- GANT INTERNATIONAL S.a.r.l., z siedzibą w Luxemburgu, 23, Rue AldringenL-1118 Luxembourg, posiada 1000 (jeden tysiąc) udziałów, każdy o wartości nominalnej 50 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



27) BELWEDERSKA Sp. z o.o.

Planowane inwestycje: Warszawa Mokotów, ul. Sułkowska.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, Ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 260.000 zł

Podwyższenie kapitału 360.000 zł

KRS: 0000281240

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP8971728777

REGON:020494469

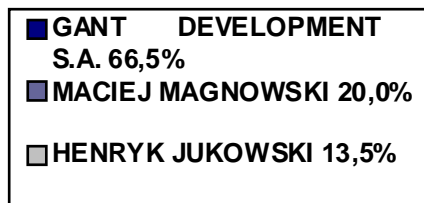
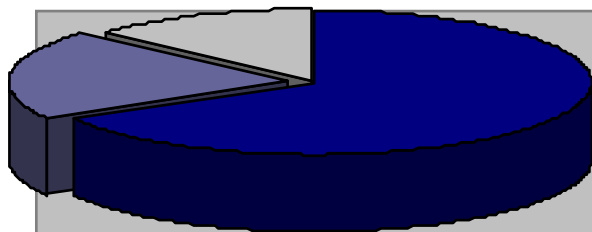
Reprezentacja:

– Prezes Zarządu samodzielnie.

Udziałowcy:

- GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 346 (trzysta czterdzieści sześć) udziałów, każdy o wartości nominalnej 500 zł,
- Maciej Magnowski zamieszkały Wrocław, ul. Czekoladowa 69/2, posiada 104 (sto cztery) udziały, każdy o wartości nominalnej 500 zł,
- Henryk Jukowski zamieszkały Wrocław, ul. Połabian 23, posiada 70 (siedemdziesiąt) udziałów, każdy o wartości nominalnej 500 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



28) GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością PRZYLESIE s.k.a. (do 03.11.2008 roku GANT 88 Sp. z o.o.)

Spółka celowa, powołana do realizacji inwestycji w Opolu-Półwieś (nabyła nieruchomość).

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 75.000 zł

KRS: 0000317057

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:8971728406

REGON:020517609

Wspólnicy:

– GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

– GANT PM Sp. z o.o.

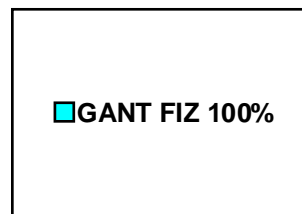
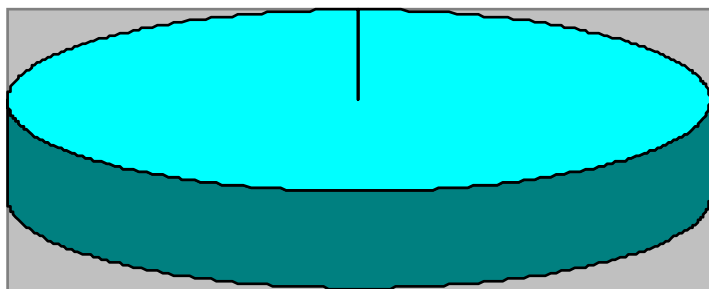
Reprezentacja:

– Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PM Sp. z o.o.

Akcjonariusze:

– GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, z siedzibą w Krakowie 30-243 ul. Księcia Józefa 186, posiada 75.000 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych, każda o wartości nominalnej 1 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



29) GANT PM 99 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SOKOŁOWSKA s.k.a. (do 02.03.2009 roku GANT 99 Sp. z o.o.)
Spółka celowa powołana do realizacji inwestycji w Warszawie, budowy budynku wielorodzinnego przy ulicy Sokołowskiej, na Warszawskiej Woli.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 70.000 zł

KRS: 0000324253

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP: 8971728412

REGON: 020517615

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT PM 99 Sp. z o.o.

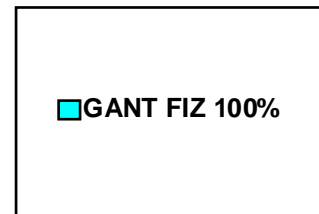
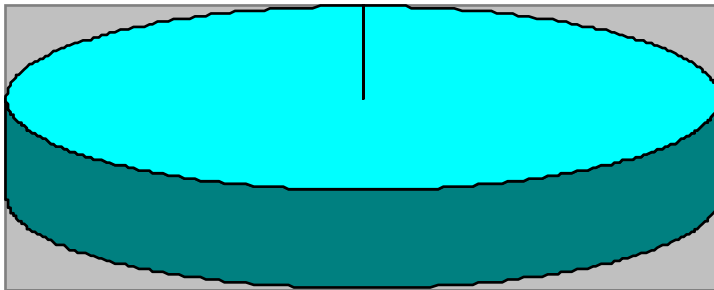
Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PM 99 Sp. z o.o.

Akcjonariusze:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY, z siedzibą w Krakowie 30-243 ul. Księcia Józefa 186, posiada 70.000 (siedemdziesiąt tysięcy) akcji imiennych, każda o wartości nominalnej 1 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



30) GANT 1 Sp. z o.o.

Spółka celowa powołana w czerwcu 2007 roku z siedzibą we Wrocławiu. Spółka prowadzi inwestycję w Bogatyni.

Siedziba: Polska

ul. Szewska 74, 50-121 Wrocław

Kapitał zakładowy: 1.400.000 zł

KRS: 0000285426

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:8971730194

REGON:020540749

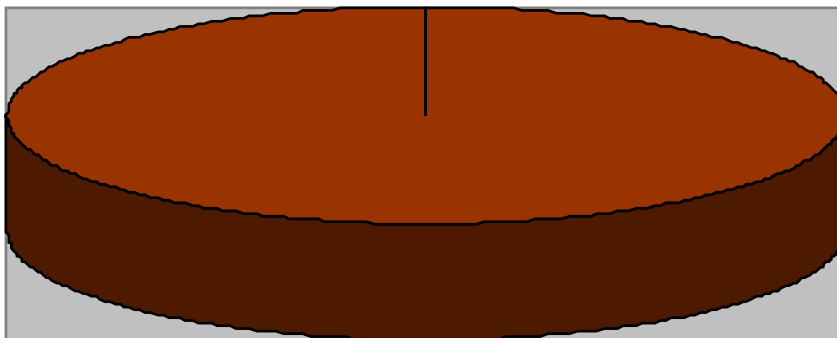
Reprezentacja:

- Prezes zarządu albo wiceprezes zarządu-jednoosobowo
- dwóch członków zarządu łącznie
- członek zarządu wraz z prokurentem.

Udziałowcy:

- GANT INTERNATIONAL S.a.r.l. z siedzibą w Luxemburgu 23, Rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, posiada 1400 (jeden tysiąc czterysta) udziałów, każdy o wartości nominalnej 1000 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



31) GANT PMK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością NA OLSZY s.k.a. (wcześniej działająca pod nazwą GANT2 Sp. z o.o. do 01.10.2008 oraz jako GANT2 s.k.a. do 27.11.2008 i Gant OK. Sp. z o.o. NA OLSZY S.k.a. do 20.07.2009)
Spółka celowa powołana w czerwcu 2007 roku, z siedzibą we Wrocławiu, przygotowana do realizacji inwestycji w Krakowie, przy ulicy Meissnera, polegającej na budowie budynku mieszkaniowo-usługowego.

Siedziba: Polska

ul. Szewska 74, 50-121 Wrocław

Kapitał zakładowy: 70.000 zł

KRS:0000314887

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:8971730202

REGON:020540761

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT PMK Sp. z o.o.-komplementariusz.

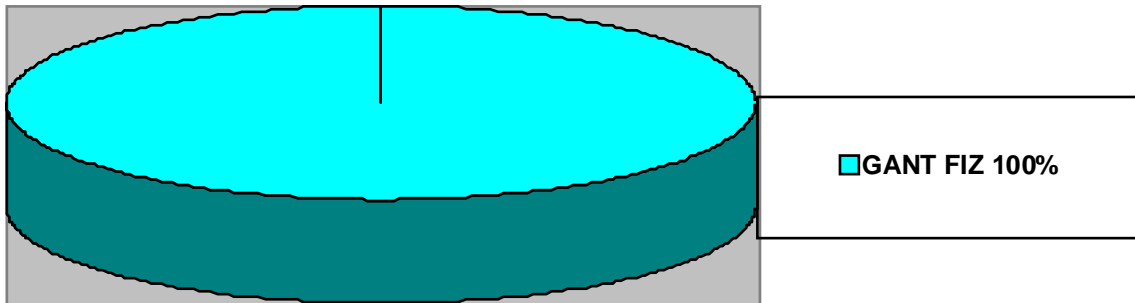
Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PMK Sp. z o.o.

Akcjonariusze:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY z siedzibą w Krakowie 30-243 ul. Księcia Józefa 186, posiada 70000 (siedemdziesiąt tysięcy) akcji, każda o wartości nominalnej 1 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



32) GANT PM 99 Sp. z o.o. (do 30.05.2008- GANT 3 Sp. z o.o.)

Spółka celowa powołana w czerwcu 2007 roku.

Siedziba: Polska

ul. Szewska 74, 50-121 Wrocław

Kapitał zakładowy: 100.000 zł

KRS: 0000285180

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:8971730219

REGON:020540778

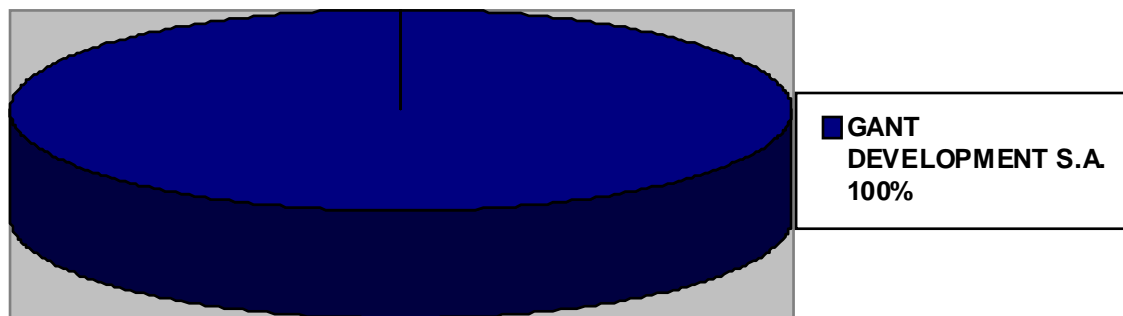
Reprezentacja:

- Prezes zarządu albo wiceprezes zarządu-jednoosobowo
- dwóch członków zarządu łącznie
- członek zarządu wraz z prokurentem.

Udziałowcy:

- GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 100 (sto) udziałów, każdy o wartości nominalnej 1000 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



33) GANT Zarządzanie nieruchomościami Sp. z o.o. (do 19.11.2008- GANT 4 Sp. z o.o.)

Spółka celowa powołana w czerwcu 2007 roku.

Siedziba: Polska

ul. Szewska 74, 50-121 Wrocław

Kapitał zakładowy: 100.000 zł

KRS:0000285063

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:8971730225

REGON:020540732

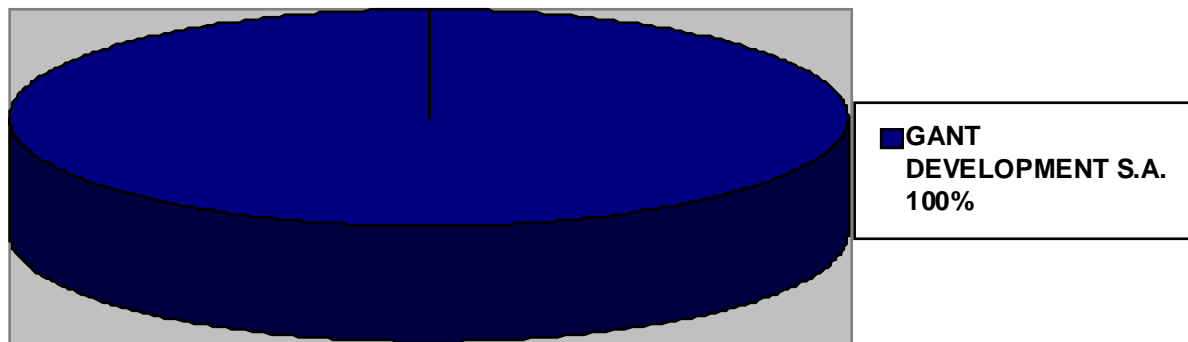
Reprezentacja:

– każdy członek zarządu samodzielnie.

Udziałowcy:

– GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 100 (sto) udziałów, każdy o wartości nominalnej 1000 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



34) GANT PMK Sp. z o.o. (do 10.03.2009 działający pod nazwą GANT 5 Sp. z o.o.)

Spółka celowa powołana w czerwcu 2007 roku.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, Ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 100.000 zł

KRS: 0000284883

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:8971730231

REGON:020540790

Reprezentacja:

– Prezes zarządu albo wiceprezes zarządu-jednoosobowo

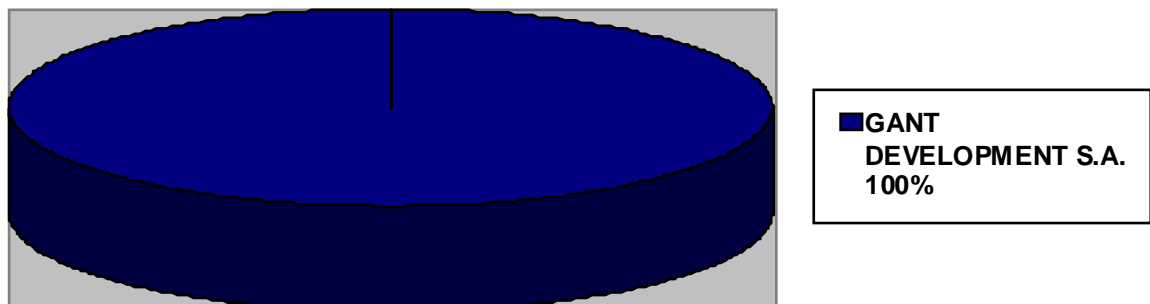
– dwóch członków zarządu łącznie

– członek zarządu wraz z prokurentem.

Udziałowcy:

– GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 100 (sto) udziałów, każdy o wartości nominalnej 1000 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



35) PROJEKT ZAWODZIE Sp. z o.o. (do 19.02.2009 działający pod nazwą Elektromontaż Warszawa Sp. z o.o.)
Spółka powołana w celu wsparcia wykonawstwa w Grupie, spółka nowoutworzona.

Siedziba: Polska
02-981- Warszawa, Ul.Zawodzie 16
Kapitał zakładowy: 1.600.000zł
KRS:0000288458
Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawa w Warszawie, XIII Wydział KRS
NIP:5213451410
REGON: 141075187

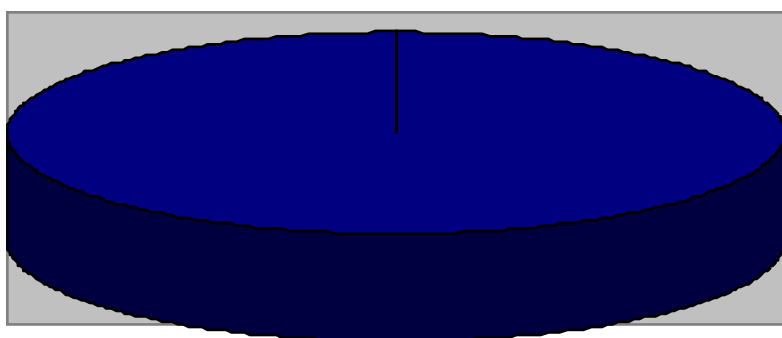
Reprezentacja:

- Prezes lub Wiceprezes-jednoosobowo
- dwóch członków zarządu
- członek zarządu łącznie z prokurentem.

Udziałowcy:

- GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 1600 (jeden tysiąc sześćset) udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



■ GANT DEVELOPMENT
S.A. 100 %

36) Centrum Usług Księgowych GANT sp. z o.o.

Spółka celowa, z siedzibą w Legnicy, zajmująca się świadczeniem usług księgowych Grupy Kapitałowej Emitenta. Spółka rozpoczęła świadczenie usług księgowych począwszy od 1 października 2007 roku w ramach restrukturyzacji holdingowej.

Siedziba: Polska
59-220 Legnica, Ul. Piastowska 6
Kapitał zakładowy: 100.000zł
KRS:0000290885
Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział KRS
NIP:6912392228
REGON: 020589017

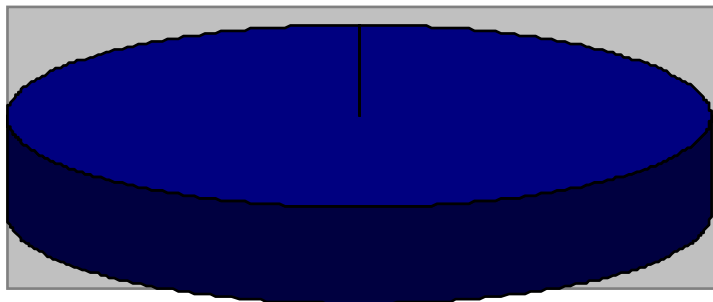
Reprezentacja:

- Prezes lub Wiceprezes-jednoosobowo
- dwóch członków zarządu
- członek zarządu łącznie z prokurentem.

Udziałowcy:

- GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 100 (sto) udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



■ GANT DEVELOPMENT
S.A. 100 %

37) Kapelanka sp. z o.o.

Spółka celowa, przygotowana do realizacji inwestycji w Krakowie, posiadająca prawo własności nieruchomości niezabudowanych położonych w Krakowie pomiędzy ulicą Kapelanka i ulicą Kobierzyńską oraz udziałów w prawie własności dwóch innych działek o łącznej powierzchni 17 937 m². W realizacji jest budowa zespołu budynków biurowo-usługowych.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, Ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 100.000 zł

KRS: 0000262623

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP: 676-23-28-297

REGON:120310147

Reprezentacja:

- Prezes lub Wiceprezes-jednoosobowo
- dwóch członków zarządu
- członek zarządu łącznie z prokurentem.

Udziałowcy:

- GANT INTERNATIONAL S.a.r.l., z siedzibą w Luxemburgu 23, Rue Aldringen L-1118, posiada 200 (dwieście) udziałów, każdy o wartości nominalnej 500 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



38) GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością LEGNICKA s.k.a. (do 02.02.2009 roku Legnicka 17 sp. z o.o.)

Spółka celowa, powołana do realizacji inwestycji przy ul. Legnickiej 17 we Wrocławiu, polegającą na budowie wielorodzinnego budynku mieszkalnego-usługowego.

Siedziba: Polska

ul. Szewska 74, 50-121 Wrocław

Kapitał zakładowy: 490.000 zł

KRS:0000324097

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP: 8971730975

REGON: 020553203

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT PM Sp. z o.o.

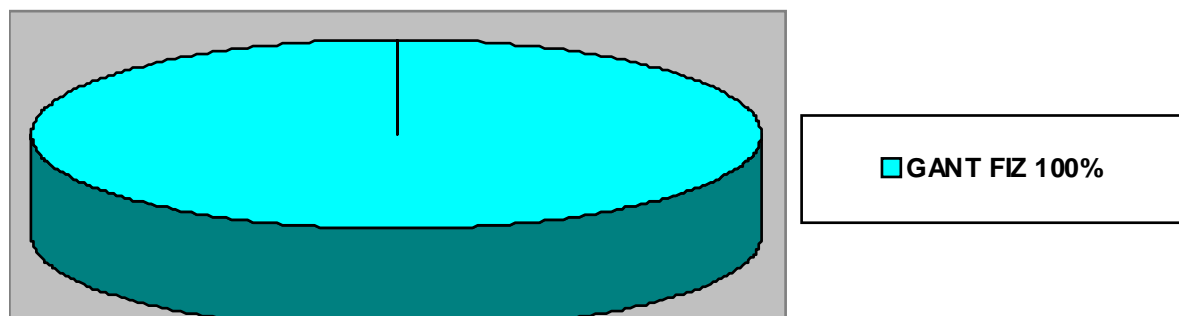
Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PM Sp. z o.o.

Akcjonariusze:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY z siedzibą w Krakowie 30-243 Kraków ul. Księcia Józefa 186, posiada 490.000 (czteryście dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji, każda o wartości nominalnej 1 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



39) Gant International S.a.r.l.

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Luksemburgu, utworzona 5 lipca 2007, powołana do zarządzania holdingami.

23, Rue Aldringen, L-1118 Luxembourg

RCS Luxemburg B N° 130003

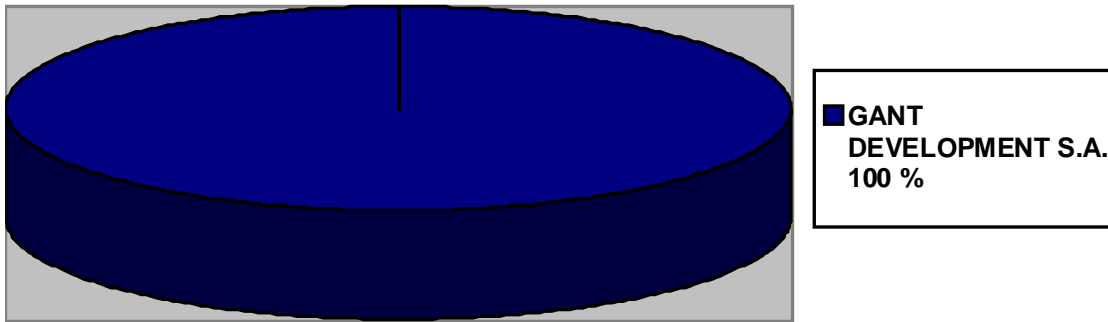
N° fiscal 2007 24 34057

Kapitał zakładowy: 6.905.000 EUR

Udziałowcy:

- GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 552.400 (pięćset pięćdziesiąt dwa tysiące czterysta) udziałów, każdy o wartości nominalnej 12,50 EUR.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



40) GANT PM Sp. z o.o. JKM Karpia s.k.a (do 10.03.2008- JKM TRUST Sp. z o.o., do 01.09.2009 - JKM GANT Sp. z o.o.)

Spółka celowa, realizująca inwestycję przy ul. Karpiej w Poznaniu oraz przy ul. Czarnucha- Rubież.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, Ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 200.000 zł

KRS: 0000335850

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:5213441475

REGON:141020074

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT PM Sp. z o.o.

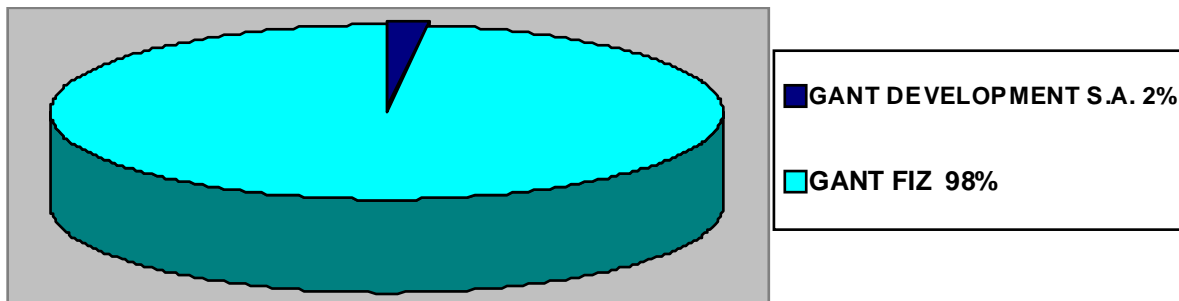
Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PM Sp. z o.o.

Akcjonariusze:

- GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 2% akcji, każda o wartości nominalnej 1 zł,
- GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie, ul. Księcia Józefa 186 posiada 98% akcji, każda o wartości nominalnej 1 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



41) JUWAR Sp. z o.o.

Spółka celowa przygotowana do realizacji inwestycji przy ul. Na Grobli we Wrocławiu.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, Ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 250.000 zł

KRS:0000118763

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:8971707427

REGON:932812015

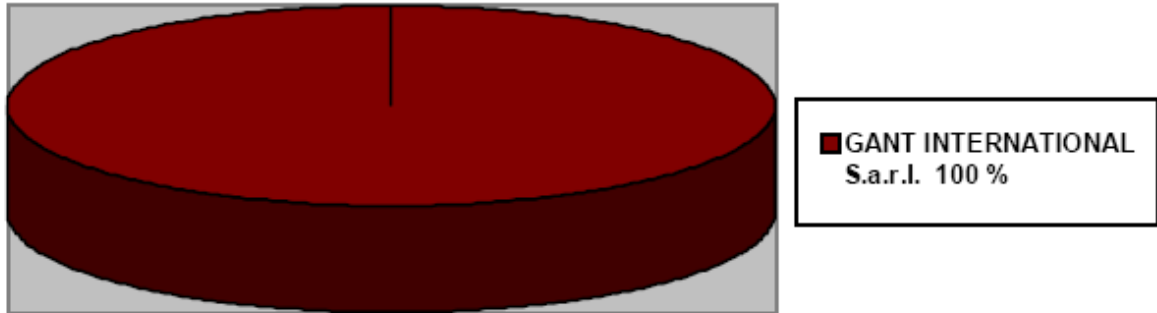
Reprezentacja :

- Prezes lub Wiceprezes-jednoosobowo
- dwóch członków zarządu
- członek zarządu łącznie z prokurentem.

Udziałowcy:

- GANT INTERNATIONAL S.a.r.l. z siedzibą w Luxemburgu, 23, Rue AldringenL-1118 Luxembourg, posiada 250 (dwieście pięćdziesiąt) udziałów, każdy o wartości nominalnej 1.000 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



42) PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.

Spółka celowa przygotowana do realizacji inwestycji przy ul. Robotniczej we Wrocławiu.

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, Ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 6.060.000 zł

KRS:0000289983

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP: 8971734080

REGON: 020592025

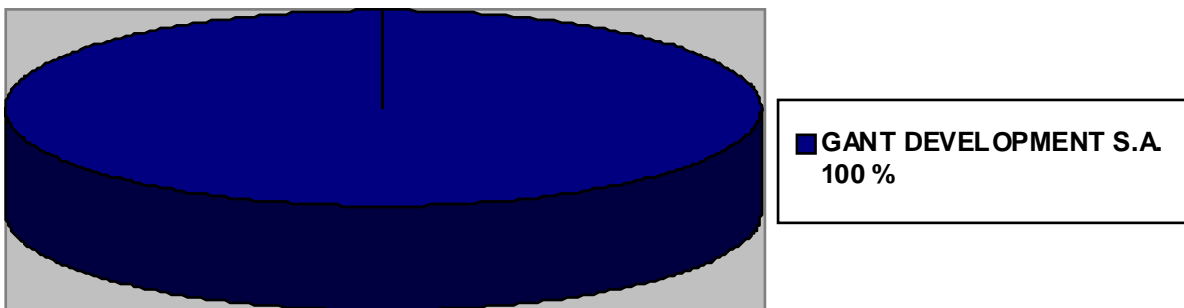
Reprezentacja :

- Prezes lub Wiceprezes-jednoosobowo
- dwóch członków zarządu
- członek zarządu łącznie z prokurentem.

Udziałowcy:

- GANT DEVELOPMENT S.A., z siedzibą w Legnicy, Rynek 28, posiada 50 (pięćdziesiąt) udziałów, każdy o wartości nominalnej 121.200 zł.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



43) GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 7 s.k.a.

Spółka celowa, powołana 03.04.2008 r., przygotowana do realizacji projektu deweloperskiego.

Siedziba: Polska

ul. Szewska 74, 50-121 Wrocław

Kapitał zakładowy: 50.000 zł

KRS:0000307058

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP: 8971742814

REGON:020760511

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT PM Sp. z o.o.

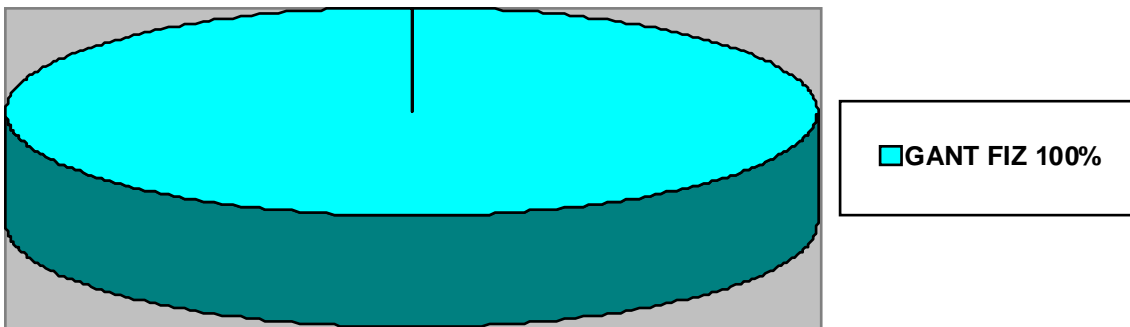
Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PM Sp. z o.o.

Akcjonariusz:

- GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie 30-243 Kraków ul. Księcia Józefa 186, posiada 5.000 (pięć tysięcy) akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



44) GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 6 s.k.a.

Spółka celowa, powołana 03.04.2008 roku, przygotowana do realizacji inwestycji w Żernikach Małych.

Siedziba: Polska

ul. Szewska 74, 50-121 Wrocław

Kapitał zakładowy: 50.000 zł

KRS:0000305760

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP:8971742808

REGON:020757383

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT PM Sp. z o.o.

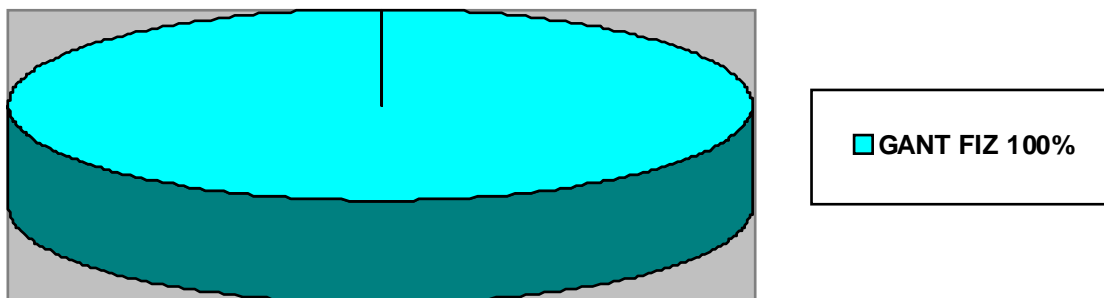
Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PM Sp. z o.o.

Udziałowcy:

- GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie 30-243 Kraków ul. Księcia Józefa 186 posiada 5.000 (pięć tysięcy) akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



45) GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 9 s.k.a.

Spółka celowa przygotowana do realizacji projektu deweloperskiego.

Siedziba: Polska
ul. Szewska 74, 50-121 Wrocław
Kapitał zakładowy: 50.000 zł
KRS:0000321640
Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS
NIP: 8971749227
REGON:020906720

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT PM Sp. z o.o.

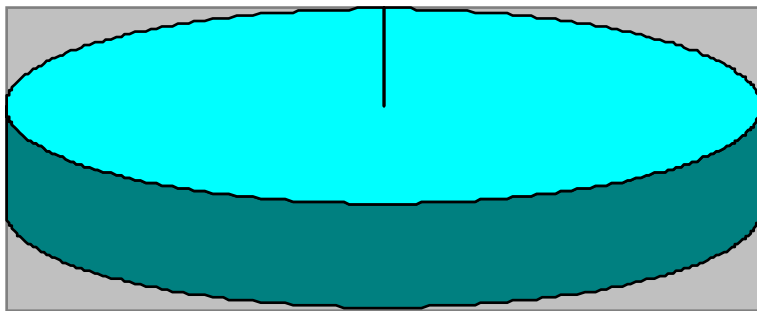
Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PM Sp. z o.o.

Akcjonariusz:

- GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie 30-243 Kraków ul. Księcia Józefa 186 posiada 5.000 (pięć tysięcy) akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



■ GANT FIZ 100%

46) GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 8 s.k.a. (do 24.07.2009 działająca pod nazwą GANT PM Sp. z o.o. S.k.a.)

Spółka celowa przygotowana do realizacji projektu deweloperskiego.

Siedziba: Polska
ul. Szewska 74, 50-121 Wrocław
Kapitał zakładowy: 50.000 zł
KRS:0000324387
Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS
NIP: 8971750386
REGON:020927520

Wspólnicy:

- GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
- GANT PMK Sp. z o.o.-komplementariusz

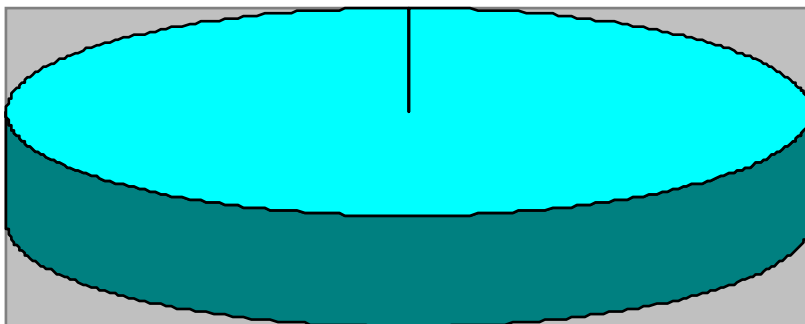
Reprezentacja:

- Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PMK Sp. z o.o.

Akcjonariusz:

- GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie 30-243 Kraków ul. Księcia Józefa 186 posiada 5.000 (pięć tysięcy) akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



■ GANT FIZ 100%

47) BUDOPOL-WROCŁAW S.A.

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

Siedziba: Polska

53 – 149 Wrocław, ul. Raławicka 15/19

Kapitał zakładowy: 52.000.000 zł

KRS: 0000093832

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

NIP: 899-10-20-923

REGON: 930423002

GANT DEVELOPMENT S.A. posiada 32,99% udziału w kapitale zakładowym i w głosach Spółki.

48) GANT DEVELOPMENT CZ s.r.o.

Spółka GANT DEVELOPMENT CZ s.r.o. z siedzibą w Republice Czeskiej zarejestrowana została w dniu 10.09.2008 roku w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Miejski w Pradze pod numerem 284 54 197. Spółka powołana została do realizacji działalności deweloperskiej (na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej). Udziałowcem jest GANT DEVELOPMENT S.A. posiadający 100% udziału w kapitale zakładowym i w głosach Spółki.

49) GANT PM Sp. z o.o. 10 s.k.a

Spółka powołana w dniu 24 września 2009 roku (rejestracja w KRS została dokonana w dniu 26 października 2009 roku).

Siedziba: Polska

50-121 Wrocław, Ul. Szewska 74

Kapitał zakładowy: 50.000 zł

KRS: 0000340083

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS

REGON: 021096239

Wspólnicy:

– GANT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

– GANT PM Sp. z o.o.-komplementariusz

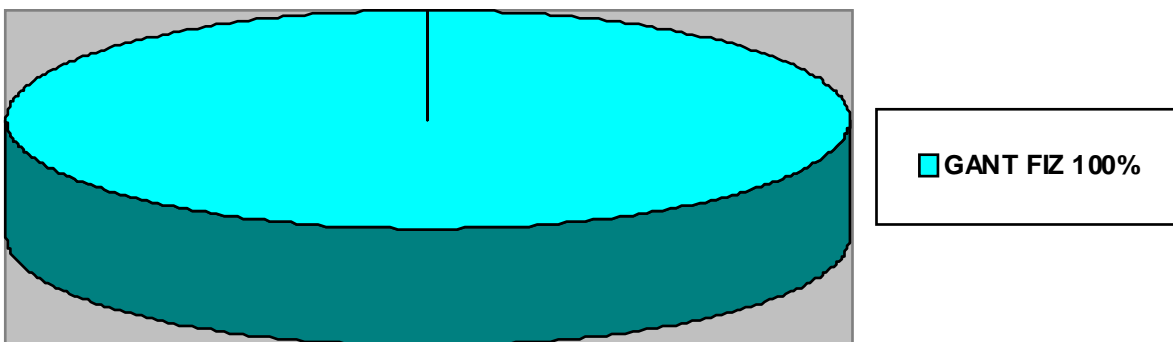
Reprezentacja:

– Spółkę reprezentuje samodzielnie jedyny komplementariusz GANT PM Sp. z o.o.

Akcjonariusz:

– GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Krakowie 30-243 Kraków ul. Księcia Józefa 186 posiada 5.000 (pięć tysięcy) akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

Procentowy udział w głosach równy jest procentowemu udziałowi w kapitale zakładowym spółki.



VII.3 WYKAZ ZASTAWÓW REJESTROWYCH OBCIĄŻAJĄCYCH UDZIAŁY W PODMIOTACH ZALEŻNYCH EMITENTA

Zastawnik	Zastawca	Przedmiot zastawu	Wierzytelność zabezpieczona
BRE Bank Hipoteczny S.A.	GANT International S.a.r.l.	550 udziałów w spółce zależnej Emitenta GANT74 Sp. z o.o.	Kredyt zaciągnięty przez GANT74 Sp. o.o. w kwocie 2.418.840 EURO

Zastawnik	Zastawca	Przedmiot zastawu	Wierzytelność zabezpieczona
Bank Zachodni WBK S.A.	Emitent	50 udziałów w spółce zależnej Emitenta PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	Kredyt zaciągnięty przez PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o. w kwocie 23.900.000 złotych
Bank Zachodni WBK S.A.	GANT International S.a.r.l.	1000 udziałów w spółce zależnej Emitenta Rafael Investment Sp. z o.o.	Kredyt zaciągnięty przez Rafael Investment Sp. z o.o. w kwocie 27.200.000 EURO
ING Bank Hipoteczny S.A.	GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	75.000 akcji imiennych w spółce zależnej GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością PRZYLESIE s.k.a	Kredyt zaciągnięty przez GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością PRZYLESIE s.k.a w kwocie 25.700.000 złotych
Bank Millenium S.A.	GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	70.000 akcji imiennych w GANT PMK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością NA OLSZY s.k.a.	Kredyt zaciągnięty przez GANT PMK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością NA OLSZY s.k.a. w kwocie 5.904.882 złotych
Bank Zachodni WBK S.A.	GANT International S.a.r.l.	200 udziałów w spółce zależnej Emitenta Kapelanka Sp. z o.o.	Kredyt zaciągnięty przez Kapelanka Sp. z o.o. w kwocie 2.500.000 EURO
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Emitent	120.000 akcji imiennych w spółce zależnej Emitenta GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RYNEK s.k.a.	Kredyt zaciągnięty przez GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RYNEK s.k.a. w kwocie 19.826.256 złotych
Raiffeisen Bank Polska S.A.	GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	2.160.000 akcji imiennych w spółce zależnej Emitenta GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RYNEK s.k.a.	Kredyt zaciągnięty przez GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RYNEK s.k.a. w kwocie 19.826.256 złotych
Raiffeisen Bank Polska S.A.	GANT Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	70.000 akcji imiennych w spółce zależnej Emitenta GANT PM99 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SOKOŁOWSKA s.k.a.	Kredyt zaciągnięty przez GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SOKOŁOWSKA s.k.a. w kwocie 105.000.000 złotych
Bank Pocztowy S.A.	Budopol-Wrocław S.A.	400 udziałów w spółce zależnej Emitenta Budopol- Raclawicka Sp. z o.o.	Kredyt zaciągnięty przez Budopol-Raclawicka Sp. z o.o. w kwocie 5.660.000 złotych
Bank Pocztowy S.A.	Emitent	400 udziałów w spółce zależnej Emitenta Budopol- Raclawicka Sp. z o.o.	Kredyt zaciągnięty przez Budopol-Raclawicka Sp. z o.o. w kwocie 5.660.000 złotych
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Emitent	4000 akcji imiennych w spółce zależnej Emitenta GANT PM Sp. z o.o. JKM KARPIA s.k.a.	Kredyt zaciągnięty przez GANT PM Sp. z o.o. JKM KARPIA s.k.a. w kwocie 63.281.361 złotych
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Emitent	4000 akcji imiennych w spółce zależnej Emitenta GANT PM Sp. z o.o. JKM KARPIA s.k.a.	Kredyt zaciągnięty przez GANT PM Sp. z o.o. JKM KARPIA s.k.a. w kwocie 75.640.879 złotych

VIII ŚRODKI TRWAŁE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

VIII.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Jako kryteria istotności przyjęto:

– kryterium ważności z punktu widzenia działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta.

W poniższych tabelach zaprezentowano wartości znaczących aktywów trwałych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu netto na dzień 30.09.2009 roku.

Tabela 18 Znaczące aktywa trwałe w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.09.2009r.

Spółka	Nazwa aktywa		Sposób posiadania aktywów	Wartość netto (w tys. zł)	Przeznaczenie	Stopień wykorzystania	Rodzaj obciążenia, na którą rzecz
Emitent	grunt, lokale stanowiące odrębną własność	Wrocław, ul. Balzaka	własność	8 385	nieruchomość przeznaczona na wynajem	89%	3 750 000 zł hipoteka zwykła, kaucyjna 900 000 zł na rzecz BRE BANK S.A.
	lokal	Częstochowa, ul. Jasnogórska 104/106 m.26	własność	60	nieruchomość przeznaczona na wynajem	100%	
Gant 74 Sp. z o.o.	nieruchomość gruntowa	Magnice	własność	522	nieruchomość inwestycyjna		
	nieruchomość gruntowa	Grodzanów	własność	265	nieruchomość inwestycyjna		
	grunt, budynek	Wrocław, ul. Szewska 74	grunt oddany w użytkowanie wieczyste; budynek stanowiący odrębną własność	15 711	nieruchomość przeznaczona na wynajem na potrzeby Grupy	100%	4.521.282,32 EUR hipoteka umowna kaucyjna tytułem zabezpieczenia kredytu wraz z odsetkami na rzecz BRE BANK HIPOTECZNY SA
	lokal	Jawor, ul. Staromiejska 15	własność	606	nieruchomość przeznaczona na wynajem	100%	
GANT PM Sp. z o.o. Rynek s.k.a.	lokale	Wrocław, ul. Rynek 60	własność	40 681	nieruchomość przeznaczona na wynajem lub sprzedaż	nieruchomość w budowie	17.458.949,20 zł hipoteka umowna łączna zwykła na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A.; 8.729.474,60 zł hipoteka umowna łączna kaucyjna na rzecz spłaty kredytu udzielonego przez Raiffeisen Bank Polska S.A.
BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o.	grunt, budynek	Wrocław, ul. Raclawicka 15/19	grunt oddany w użytkowanie wieczyste; budynek stanowiący odrębną własność	14 896	nieruchomość przeznaczona na wynajem	100%	5.000.000 zł hipoteka umowna zwykła na rzecz HYPO VEREINSBANK HIPOTECZNY S.A.; 1.500.000 zł , hipoteka kaucyjna na rzecz HYPO VEREINSBANK HIPOTECZNY S.A.
Gant Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. Orzeł s.k.a.	grunt, lokale	Bytom i Piekary Śląskie	grunt oddany w użytkowanie wieczyste; budynek stanowiący odrębną własność	53 086	nieruchomość przeznaczona na wynajem lub sprzedaż	93%	hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 65.000.000 zł na zabezpieczenie emisji obligacji
GANT 11 Sp. z o.o.	nieruchomość gruntowa	Galowice	własność	2 000	nieruchomość inwestycyjna		
	nieruchomość gruntowa	Wrocław, ul. Skarbowców	własność	502	nieruchomość inwestycyjna		

Spółka	Nazwa aktywa		Sposób posiadania aktywów	Wartość netto (w tys. zł)	Przeznaczenie	Stopień wykorzystania	Rodzaj obciążenia, na czym rzecz
Gant 66 Sp. z o.o.	nieruchomość gruntowa	Raławice Wielkie	własność	16 228	nieruchomość inwestycyjna		14.420.000 zł hipoteka umowna łączna zwykła na rzecz NOBLE BANK S.A. zabezpieczająca kredyt osób fizycznych; 7.500.000 zł hipoteka umowna łączna kaucyjna zabezpieczenie kredytu obrotowego GANT DEVELOPMENT S.A., wierzyciel hipoteczny Kredyt Bank S.A.
Gant 77 Sp. z o.o.	nieruchomość gruntowa	Bełcz Wielki	własność	1 405	nieruchomość inwestycyjna		43.480.000,00zł hipoteka zwykła łączna, wierzyciel hipoteczny Raiffeisen Bank Polska S.A.; 21.740.000 zł hipoteka kaucyjna, wierzyciel hipoteczny Raiffeisen Bank Polska S.A.; hipoteka kaucyjna 2.000.000 zł na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu obligacji wyemitowanych przez spółkę Gawant Development S.A.
Rafael Investment Sp. z o.o.	grunt, budynek	Wrocław, ul. Paprotna	grunt oddany w użytkowanie wieczyste; budynek stanowiący odrębną własność	191 453	nieruchomość przeznaczona na wynajem	91%	97.800.000 zł hipoteka umowna łączna zwykła zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BANK ZACHODNI WBK SA; 14.000.000 zł hipoteka umowna łączna kaucyjna zabezpieczenie kredytu udzielonego przez BANK ZACHODNI WBK SA; 4.500.000zł hipoteka zwykła łączna na rzecz wierzyciela hipotecznego BZ WBK SA; 700.000 zł hipoteka kaucyjna łączna na rzecz wierzyciela hipotecznego BZ WBK SA; 54.400.000 EUR hipoteka kaucyjna łączna na rzecz BZ WBK SA; 40.800.000 EUR hipoteka kaucyjna łączna na rzecz Banku BZWBK
Gant 1 Sp. z o.o.	grunt, budynek	Bogatynia	grunt oddany w użytkowanie wieczyste; budynek stanowiący odrębną własność	2 278	nieruchomość inwestycyjna		43.480.000,00zł hipoteka umowna łączna zwykła, wierzyciel hipoteczny Raiffeisen Bank Polska S.A.; 21.740.000 zł, hipoteka umowna łączna kaucyjna, wierzyciel hipoteczny Raiffeisen Bank Polska S.A.
Kapelanka Sp. z o.o.	nieruchomość gruntowa	Kraków, ul. Kapelanka	własność	30 170	nieruchomość inwestycyjna		2.500.000EUR hipoteka umowna zwykła oraz 350.000 EUR hipoteka umowna kaucyjna jako zabezpieczenia kredytu w BZWBK SA;
Juwar Sp. z o.o.	nieruchomość gruntowa	Wrocław, ul. Na Grobli	własność	10 700	nieruchomość inwestycyjna		29.395.000,00 zł hipoteka umowna łączna kaucyjna na rzecz BPS S.A. tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu i odsetek

Spółka	Nazwa aktywa		Sposób posiadania aktywów	Wartość netto (w tys. zł)	Przeznaczenie	Stopień wykorzystania	Rodzaj obciążenia, na czym rzecz
Gant PM Sp. z o.o. 6 s.k.a.	nieruchomość gruntowa	Wrocław, Żerniki Małe	własność	2 927	nieruchomość inwestycyjna		2.806.540,00 zł hipoteka umowna kaucyjna zabezpieczająca roszczenie kupującego o zwrot zadatku w podwójnej wysokości ustanowiona na rzecz wierzyciela hipotecznego "GANT PM Sp. z o.o.6"s.k.a.; 1.232.000,00 zł hipoteka umowna kaucyjna na zabezpieczenie roszczenia kupującego o zwrot zadatku w podwójnej wysokości na rzecz "GANT PM Sp. z o.o. 6 s.k.a."; 424.160 hipoteka umowna kaucyjna na zabezpieczenie roszczenia kupującego o zwrot zadatku w podwójnej wysokości na rzecz "GANT PM Sp. z o.o. 6 s.k.a."
Gant PM Sp. z o.o. Przylesie s.k.a.	nieruchomość gruntowa	Opole, ul. Przylesie	własność	8 654	nieruchomość inwestycyjna		16.500.000,00 zł hipoteka umowna kaucyjna tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu na rzecz ŚLĄSKIEGO BANKU HIPOTECZNEGO S.A.; 43.500.000,00 zł hipoteka umowna kaucyjna zł tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu ING BANK ŚLĄSKI S.A.
Gant PM Sp. z o.o. Kozia Górka s.k.a.	nieruchomość gruntowa	Łaziska, gmina Bolesławiec	własność	6 479	nieruchomość inwestycyjna		29.395.000,00 zł hipoteki kaucyjnej na zabezpieczenie spłaty kredytu udzielonego przez BPS S.A.

Źródło: Emitent

Ponadto w grupie aktywów trwałych (aktywa finansowe dostępne do sprzedaży) Grupa Kapitałowa Emitenta posiada akcje następujących spółek:

- INTAKUS S.A. - wartość bilansowa akcji w liczbie 3 mln na dzień 30.09.2009r. wynosiła 17.061 tys. zł.
- STORMM S.A. - wartość godziwa akcji w liczbie 243.361 na dzień 30.09.2009r. wynosiła 307 tys. zł (w związku z faktem, iż kolejne zmiany kursu akcji jakie miały miejsce do końca I półrocza 2009 r. nie można uznać za odpowiadające wartości godziwej akcji, zgodnie ze zmianą MSR 39 Zarząd spółki Budopol Wrocław S.A. podjął decyzję o zaprzestaniu aktualizacji wartości akcji zgodnie z aktualnymi kursami giełdowymi).

W dniu 30.09.2009 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji połączenia Firmy Handlowej JAGO S.A. ze spółką STORMM S.A., co przyjmując ustalony parytet wymiany akcji 1:2,50 (1 akcja Firmy Handlowej JAGO S.A. w zamian za 2,50 akcji STORMM S.A.) daje 97.344 akcji Firmy Handlowej JAGO S.A. w zamian za 243.361 akcji STORMM S.A.. W dniu 15 października na rachunku zarejestrowano akcje JAGO S.A..

Ponadto poprzez nabycie przez Emitenta w dniu 5 listopada 2009 roku dodatkowych 16,5% udziałów w spółce Belwederska Sp. z o.o. (łącznie 66,5% udziałów), Grupa Kapitałowa Emitenta weszła w posiadanie nieruchomości gruntowej, położonej w Warszawie, zabudowanej budynkiem mieszkalnym - wartość nieruchomości wynosi 6.447 tys. zł.

Zarząd Emitenta oświadcza, że na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta jest nadal w posiadaniu wymienionych w powyższej tabeli środków trwałych.

Ponadto w ramach aktywów obrotowych Grupa Kapitałowa Emitenta posiada krótkoterminowe papiery dłużne – wartość wg stanu na dzień 30.09.2009r. wynosiła 40.188 tys. zł. Na dzień 30 września 2009 roku inwestycje w papiery dłużne dotyczyły:

Tabela 19 Krótkoterminowe papiery dłużne Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.09.2009r.

Emitent	Inwestor	Wartość nominalna (w tys. zł)	Saldo papieru dłużnego na 30.09.2009 (w tys. zł)	Klasyfikacja	Typ transakcji
Belwederska Sp. z o.o.*	GANT DEVELOPMENT S.A	50	46	krótkoterminowe	obligacje
Belwederska Sp. z o.o.*	Gant FIZ	6 774	6 009	krótkoterminowe	obligacje

Emitent	Inwestor	Wartość nominalna (w tys. zł)	Saldo papieru dłużnego na 30.09.2009 (w tys. zł)	Klasyfikacja	Typ transakcji
Belwederska Sp. z o.o.*	Gant FIZ	520	461	krótkoterminowe	obligacje
Gant Sp. z o.o.	Budopol Wrocław S.A.	33 900	33 672	krótkoterminowe	bony korporacyjne
Razem		41 244	40 188		

Źródło: Emitent

*W związku z nabyciem dnia 05.11.2009r. przez Gant Development S.A. dodatkowych udziałów w spółce Belwederska Sp. z o. o. i tym samym zmianą statusu spółki Belwederska Sp. z o.o. ze spółki kontrolowanej na zależną od Grupy Kapitałowej Emitenta, papiery dłużne wyemitowane przez spółkę Belwederska Sp. z o.o. na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego są transakcjami wewnątrzgrupowymi i podlegają eliminacji w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Emitenta.

Emitent planuje bezpośrednio ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii N finansować inwestycje w ramach prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności deweloperskiej, co zostało wskazane w niniejszym Prospekcie Emisyjnym w Części: IV, pkt III.4.

VIII.2 OPIS ZAGADNIEN I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Z uwagi na charakter działalności Emitenta nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych.

IX PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

IX.1 SYTUACJA FINANSOWA

Ocena sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta została przeprowadzona na podstawie historycznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta zaczerpniętych:

- w przypadku śródrocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 9 miesięcy 2009 roku ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – nie podlegających badaniu ani przeglądowi przez Biegłego Rewidenta;
- w przypadku śródrocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 9 miesięcy 2008 roku ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta doprowadzonych do porównywalności względem śródrocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 9 miesięcy 2009 roku;
- w przypadku śródrocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2009 roku ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – podlegających przeglądowi przez Biegłego Rewidenta;
- w przypadku śródrocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2008 roku ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta doprowadzonych do porównywalności względem śródrocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2009 roku;
- w przypadku rocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – podlegających badaniu przez Biegłego Rewidenta;
- w przypadku rocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2007 rok ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – podlegających badaniu przez Biegłego Rewidenta;
- w przypadku rocznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2006 rok ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – podlegających badaniu przez Biegłego Rewidenta;
- ponadto dla zapewnienia porównywalności rocznych danych, zamieszczono przekształcone dane za rok 2007 i 2006, stanowiące dane porównywalne do zbadanych przez Biegłego Rewidenta danych za rok 2008 i 2007.

Oceny zarządzania zasobami finansowymi dokonano m.in. na bazie analizy wskaźnikowej opartej o: wskaźniki rentowności i rotacji majątku.

IX.1.1 Ocena zyskowności i rentowności działania Grupy Kapitałowej Emitenta

Na przełomie analizowanego okresu widać istotny spadek przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. Obserwowana prawidłowość jest konsekwencją zmiany przedmiotu działalności Grupy Kapitałowej GANT – z działalności polegającej na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP (lata 2007 – 2006; w 2008 roku w wyniku sprzedaży przez wspólnika GANT 74 Sp. z o.o. udziałów w Spółce GANT Sp. z o.o., prowadzącej działalność polegająca na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP, w skonsolidowanym rachunku wyników Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok został uwzględniony jedynie wynik na działalności zaniechanej (sprzedanej) zaprezentowany w odrębnej pozycji rachunku wyników – skonsolidowany rachunek wyników nie zawiera pozycji „przychody ze sprzedaży walut obcych”, co wpływa na poziom wykazanej przez Grupę Kapitałową w 2008 roku sprzedaży; w związku z faktem, iż na dzień 31 grudnia 2008 roku transakcja sprzedaży udziałów została sfinalizowana Grupa Kapitałowa Emitenta nie prezentuje w sprawozdaniu skonsolidowanym żadnych pozycji aktywów ani zobowiązań związanych z działalnością sprzedaną, realizującej bardzo wysokie poziomy przychodów ze sprzedaży, na działalność budowlano-deweloperską charakteryzującą się znacznie niższym poziomem przychodów ze sprzedaży.

Oceny rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta dokonano w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela 20 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	9 miesięcy 2009*	9 miesięcy 2008*	I półrocze 2009**	I półrocze 2008**	2008 dane zbadane	2007 dane porównywalne do 2008	2007 dane zbadane	2006 dane porównywalne do 2007	2006 dane zbadane
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	318 006	31 797	225 783	23 019	266 138	124 659	1 407 030	1 393 023	1 393 023
Wynik na sprzedaży	(tys. zł)	73 640	-8 923	51 822	-7 461	68 316	20 635	27 001	8 028	7 804
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	76 413	-2 478	64 923	-8 385	101 957	125 122	131 550	31 832	45 306
EBIT (wynik operacyjny)	(tys. zł)	75 059	-3 825	64 000	-9 037	100 372	123 010	129 438	30 697	44 171
Wynik brutto	(tys. zł)	60 349	-7 963	45 822	-8 475	67 782	117 023	122 657	29 406	42 989

Wyszczególnienie	j.m.	9 miesięcy 2009* dane nie podlegające badaniu ani przeglądowi	9 miesięcy 2008* dane porównywalne do 9 miesięcy 2009	I półrocze 2009** dane podlegające przeglądowi	I półrocze 2008** dane porównywalne do I półrocza 2009	2008 dane zbadane	2007 dane porównywalne do 2008	2007 dane zbadane	2006 dane porównywalne do 2007	2006 dane zbadane
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	63 658	4 658	48 343	-6 540	94 038	97 672	100 896	26 050	34 911
Wynik na działalności zaniechanej	(tys. zł)	0	576	0	187	- 481	1 239	0	0	0
Rentowność sprzedaży ¹⁹	%	23,16%	-28,06%	22,95%	-32,41%	25,67%	16,55%	1,92%	0,58%	0,56%
Rentowność działalności operacyjnej	%	23,60%	-12,03%	28,35%	-39,26%	37,71%	98,68%	9,20%	2,20%	3,17%
Rentowność EBITDA	%	24,03%	-7,79%	28,75%	-36,43%	38,31%	100,37%	9,35%	2,29%	3,25%
Rentowność brutto	%	18,98%	-25,04%	20,29%	-36,82%	25,47%	93,87%	8,72%	2,11%	3,09%
Rentowność netto	%	20,02%	14,65%	21,41%	-28,41%	35,33%	78,35%	7,17%	1,87%	2,51%
Rentowność aktywów ogółem ROA ²⁰	%	7,52%		8,20%		7,58%	9,78%	10,06%	12,27%	16,94%
Rentowność kapitału własnego ROE ²¹	%	15,25%		17,82%		15,59%	19,60%	20,11%	20,03%	30,23%

Źródło: Opracowanie własne Doradcy finansowego na podstawie sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku (bilans).

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku (bilans).

2006 rok - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – sprawozdanie podlegające badaniu przez Biegłego Rewidenta

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2006 roku sprzedaży o wartości 1.393.023 tys. zł. W stosunku do wyniku Grupy Kapitałowej Emitenta z roku poprzedniego nastąpiło zwiększenie sprzedaży o 175.490 tys. zł, tj. o 14,4%.

W 2006 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała zysk brutto w wysokości 42.989 tys. zł. Na osiągnięty w 2006 roku zysk brutto przed opodatkowaniem składają się:

- wynik ze sprzedaży + 7.804 tys. zł;
- wynik na pozostałej działalności operacyjnej + 36.367 tys. zł;
- wynik na działalności finansowej - 1.182 tys. zł;
- udział w zysku (stracie) jedn. współkontrolow. 0 tys. zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 7.804 tys. zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 36.367 tys. zł. Na ten poziom znaczący wpływ miały przede wszystkim:

a) działania pozytywne:

- ustalenie wartości godziwych nieruchomości 32.302 tys. zł;
- ujemna wartość firmy 3.276 tys. zł;
- zysk na sprzedaży aktywów trwałych 297 tys. zł;
- opłata za posługiwanie się znakiem towarowym 200 tys. zł;
- pozostałe 846 tys. zł;

b) działania obniżające wynik:

- aktualizacja wartości niefinansow. aktywów trw. 210 tys. zł;
- korekta amortyzacji 177 tys. zł;
- posługiwanie się znakiem towarowym 155 tys. zł;
- aktualizacja wartości należności 94 tys. zł.

Negatywne zmiany nastąpiły na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto ujemny wynik w wysokości 1.182 tys. zł, na który składały się przede wszystkim:

a) działania obniżające wynik:

- odsetki z tyt. uzyskanych pożyczek i kredytów 1.322 tys. zł;
- różnice kursowe 166 tys. zł;
- pełnienie funkcji sponsora 75 tys. zł;
- prowizje i obsługa kredytu 75 tys. zł;
- koszty zbycia udziałów 60 tys. zł;

b) działania pozytywne:

¹⁹ Wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

²⁰ Wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu (w przypadku półrocza podzielonego przez 2, w przypadku 9 miesięcy pomnożonego przez 0,75).

²¹ Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do stanu kapitałów własnych na koniec danego okresu (w przypadku półrocza podzielonego przez 2, w przypadku 9 miesięcy pomnożonego przez 0,75).

- odsetki z tyt. udziel. pożyczek jedn. pozost.	323 tys. zł;
- różnice kursowe	260 tys. zł;
- pozostałe przychody finansowe	64 tys. zł;
- przychody ze zbycia udziałów	60 tys. zł.

2007 rok - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) – sprawozdanie podlegające badaniu przez Biegłego Rewidenta

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2007 roku sprzedaży o wartości 1.407.030 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (do danych porównywalnych) nastąpiło zwiększenie poziomu sprzedaży o 14.007 tys. zł, tj. o 1,0%.

W 2007 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała zysk brutto w wysokości 122.657 tys. zł, co stanowiło wzrost w porównaniu do 2006 roku (do danych porównywalnych) o 93.251 tys. zł. Na osiągnięty w 2007 roku zysk brutto przed opodatkowaniem składają się:

- wynik ze sprzedaży	+ 27.001 tys. zł;
- wynik na pozostałej działalności operacyjnej	+ 102.437 tys. zł;
- wynik na działalności finansowej	- 6.760 tys. zł;
- udział w zysku (stracie) jedn. współkontrolow.	- 21 tys. zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 27.001 tys. zł, co stanowiło wzrost w porównaniu do roku 2006 (do danych porównywalnych) o 18.973 tys. zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 102.437 tys. zł. Na ten poziom znaczący wpływ miały przede wszystkim:

a) działania pozytywne:	
- zysk z tyt. przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	103.667 tys. zł;
- rozwiązanie odpisu na należności	667 tys. zł;
- zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trw.	223 tys. zł;
- inne	986 tys. zł;
b) działania obniżające wynik:	
- utworzenie odpisu na należności	1.350 tys. zł;
- strata na sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych (Agencja Nieruchomości Orzeł Sp. z o.o.)	702 tys. zł;
- odszkodowania wypłacone przez BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	364 tys. zł;
- strata z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	119 tys. zł;
- utworzenie rezerwy na naprawy gwarancyjne	101 tys. zł;
- inne	470 tys. zł.

Negatywne zmiany nastąpiły na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto ujemny wynik w wysokości 6.760 tys. zł, na który składały się przede wszystkim:

a) działania obniżające wynik:	
- odsetki z tyt. uzyskanych pożyczek i kredytów	5.004 tys. zł;
- odsetki od wyemitowanych papierów dłużnych	2.655 tys. zł;
- odsetki od innych zobowiązań	155 tys. zł;
- koszty finansowe z tyt. umów leasingu finansowego	92 tys. zł;
- pozostałe	533 tys. zł;
b) działania pozytywne:	
- przychody z tytułu odsetek bankowych	996 tys. zł;
- przychody z tytułu objęcia papierów dłużnych	690 tys. zł.

2008 rok - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) – sprawozdanie podlegające badaniu przez Biegłego Rewidenta

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2008 roku sprzedaży o wartości 266.138 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (do danych porównywalnych) nastąpiło zwiększenie poziomu sprzedaży o 141.479 tys. zł, tj. o 113,5%.

W wyniku sprzedaży przez współnika GANT 74 Sp. z o.o. udziałów w Spółce GANT Sp. z o.o., prowadzącej działalność polegającą na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP, w skonsolidowanym rachunku wyników Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok i doprowadzonym do porównywalności roku 2007 został uwzględniony jedynie wynik na działalności zaniechanej (sprzedanej) zaprezentowany w odrębnej pozycji rachunku wyników (w 2008 roku wynik na działalności zaniechanej wyniósł – 481 tys. zł) – skonsolidowany rachunek wyników nie zawiera pozycji „przychody ze sprzedaży walut obcych”.

W 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała zysk brutto w wysokości 67.782 tys. zł, co stanowiło spadek w porównaniu do 2007 roku (do danych porównywalnych) o 49.241 tys. zł. Na osiągnięty w 2008 roku zysk brutto przed opodatkowaniem składają się:

- wynik ze sprzedaży	+ 68.316 tys. zł;
- wynik na pozostałej działalności operacyjnej	+ 32.056 tys. zł;
- wynik na działalności finansowej	- 32.571 tys. zł;
- udział w zysku (stracie) jedn. współkontrolow.	- 19 tys. zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 68.316 tys. zł, co stanowiło wzrost w porównaniu do roku 2007 (do danych porównywalnych) o 47.681 tys. zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 32.056 tys. zł. Na ten poziom znaczący wpływ miały przede wszystkim:

- | | |
|---|-----------------|
| a) działania pozytywne: | |
| - zysk z tyt. przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej | 31.912 tys. zł; |
| - rozwiązanie odpisu na należności | 508 tys. zł; |
| - inne | 2.204 tys. zł; |
| b) działania obniżające wynik: | |
| - utworzenie odpisu na należności | 1.430 tys. zł; |
| - odszkodowania wypłacone przez BUDOPOL-WROCŁAW S.A. | 764 tys. zł; |
| - strata na sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych (Agencja Nieruchomości Orzeł Sp. z o.o.) | 139 tys. zł; |
| - inne | 235 tys. zł. |

Negatywne zmiany nastąpiły na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto ujemny wynik w wysokości 32.571 tys. zł, na który składały się przede wszystkim:

- | | |
|---|-----------------|
| a) działania obniżające wynik: | |
| - różnice kursowe | 18.091 tys. zł; |
| - odsetki z tyt. uzyskanych pożyczek i kredytów | 10.534 tys. zł; |
| - odsetki od wyemitowanych papierów dłużnych | 3.598 tys. zł; |
| - aktualizacja wartości inwestycji | 1.508 tys. zł; |
| - strata ze zbycia inwestycji | 633 tys. zł; |
| - odsetki od innych zobowiązań | 312 tys. zł; |
| - koszty finansowe z tyt. umów leasingu finansowego | 57 tys. zł; |
| - pozostałe | 416 tys. zł; |
| b) działania pozytywne: | |
| - przychody z tytułu odsetek bankowych | 1.719 tys. zł; |
| - przychody z tytułu objęcia papierów dłużnych | 859 tys. zł. |

I półrocze 2008 roku - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w I półroczu 2008 roku sprzedaży o wartości 23.019 tys. zł. Wielkość przychodów ze sprzedaży lokali jest uwarunkowana terminami oddania poszczególnych obiektów do użytkowania, które z kolei mają wpływ na terminy zawarcia notarialnych umów sprzedaży. Z tej przyczyny, w niektórych okresach, Grupa Kapitałowa Emitenta nie odnotowuje żadnych przychodów ze sprzedaży w tej sferze działalności, bądź są one bardzo niskie. W wyniku sprzedaży przez współnika GANT 74 Sp. z o.o. udziałów w Spółce GANT Sp. z o.o., prowadzącej działalność polegającą na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP, w skonsolidowanym rachunku wyników Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2008 roku został uwzględniony jedynie wynik na działalności zaniechanej (sprzedanej) zaprezentowany w odrębnej pozycji rachunku wyników – skonsolidowany rachunek wyników nie zawiera pozycji „przychody ze sprzedaży walut obcych”.

W I półroczu 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała stratę brutto w wysokości 8.475 tys. zł. Na osiągniętą w I półroczu 2008 roku stratę brutto przed opodatkowaniem składają się:

- | | |
|---|------------------|
| - wynik ze sprzedaży | - 7.461 tys. zł; |
| - wynik na pozostałej działalności operacyjnej | - 1.576 tys. zł; |
| - wynik na działalności finansowej | + 569 tys. zł; |
| - udział w zysku (stracie) jedn. spółk kontrolow. | - 7 tys. zł. |

Negatywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem ujemnym w wysokości 7.461 tys. zł.

Negatywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem ujemnym w wysokości 1.576 tys. zł. Na ten poziom znaczący wpływ miały przede wszystkim:

- | | |
|---|--------------|
| a) działania obniżające wynik: | |
| - utworzenie odpisu na należności | 611 tys. zł; |
| - odszkodowania wypłacone przez BUDOPOL-WROCŁAW S.A. | 553 tys. zł; |
| - strata na sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych (Agencja Nieruchomości Orzeł Sp. z o.o.) | 237 tys. zł; |
| - inne | 229 tys. zł; |
| b) działania pozytywne: | |
| - rozwiązanie odpisu na należności | 19 tys. zł; |
| - zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trw. | 8 tys. zł; |
| - inne | 27 tys. zł. |

Pozytywne zmiany nastąpiły na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto dodatni wynik w wysokości 569 tys. zł, na który składały się przede wszystkim:

- | | |
|---|----------------|
| a) działania pozytywne: | |
| - wycena instrumentów finansowych Forward | 4.841 tys. zł; |

- przychody z inwestycji	925 tys. zł;
- przychody z tytułu odsetek bankowych	145 tys. zł;
- inne	762 tys. zł;
b) działania obniżające wynik:	
- odsetki z tyt. uzyskanych pożyczek i kredytów	5.819 tys. zł;
- odsetki od innych zobowiązań	71 tys. zł;
- pozostałe	214 tys. zł.

I półrocze 2009 roku - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) – sprawozdanie podlegające przeglądowi przez Biegłego Rewidenta

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w I półroczu 2009 roku sprzedaży o wartości 225.783 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpiło zwiększenie poziomu sprzedaży o 202.764 tys. zł. W I półroczu 2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała zysk brutto w wysokości 45.822 tys. zł, co stanowiło wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 54.297 tys. zł. Na osiągnięty w I półroczu 2009 roku zysk brutto przed opodatkowaniem składają się:

- wynik ze sprzedaży	+ 51.822 tys. zł;
- wynik na pozostałej działalności operacyjnej	+ 12.178 tys. zł;
- wynik na działalności finansowej	- 18.348 tys. zł;
- udział w zysku (stracie) jedn. współpracow.	+ 170 tys. zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 51.822 tys. zł, co stanowiło wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 59.283 tys. zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 12.178 tys. zł. Na ten poziom znaczący wpływ miały przede wszystkim:

a) działania pozytywne:	
- zysk z tyt. przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	13.414 tys. zł;
- rozwiązanie rezerwy na naprawy gwarancyjne	148 tys. zł;
- rozwiązanie odpisu na należności	122 tys. zł;
- inne	1.005 tys. zł;
b) działania obniżające wynik:	
- strata na sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych (Agencja Nieruchomości Orzeł Sp. z o.o.)	1.577 tys. zł;
- utworzenie odpisu na należności	377 tys. zł;
- odszkodowania wypłacone przez BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	292 tys. zł;
- inne	256 tys. zł.

Negatywne zmiany nastąpiły na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto ujemny wynik w wysokości 18.348 tys. zł, na który składały się przede wszystkim:

a) działania obniżające wynik:	
- różnice kursowe	8.094 tys. zł;
- odsetki z tyt. uzyskanych pożyczek i kredytów	6.917 tys. zł;
- odsetki od wyemitowanych papierów dłużnych	2.082 tys. zł;
- wycena instrumentów finansowych IRS	1.927 tys. zł;
- odsetki od innych zobowiązań	620 tys. zł;
- strata ze zbycia inwestycji	88 tys. zł;
- koszty finansowe z tyt. umów leasingu finansowego	43 tys. zł;
- pozostałe	875 tys. zł;
b) działania pozytywne:	
- przychody z tytułu objęcia papierów dłużnych	1.612 tys. zł;
- przychody z tytułu odsetek bankowych	324 tys. zł;
- odsetki od pozostałych należności	44 tys. zł;
- inne	318 tys. zł.

9 miesięcy 2008 roku - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 9 miesięcy 2008 roku sprzedaży o wartości 31.797 tys. zł. Wielkość przychodów ze sprzedaży lokali jest uwarunkowana terminami oddania poszczególnych obiektów do użytkowania, które z kolei mają wpływ na terminy zawarcia notarialnych umów sprzedaży. Z tej przyczyny, w niektórych okresach, Grupa Kapitałowa Emitenta nie odnotowuje żadnych przychodów ze sprzedaży w tej sferze działalności, bądź są one bardzo niskie. W wyniku sprzedaży przez wspólnika GANT 74 Sp. z o.o. udziałów w Spółce GANT Sp. z o.o., prowadzącej działalność polegającą na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP, w skonsolidowanym rachunku wyników Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 9 miesięcy 2008 roku został uwzględniony jedynie wynik na działalności zaniechanej (sprzedanej) zaprezentowany w odrębnej pozycji rachunku wyników – skonsolidowany rachunek wyników nie zawiera pozycji „przychody ze sprzedaży walut obcych”.

W okresie 9 miesięcy 2008 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała stratę brutto w wysokości 7.963 tys. zł. Na osiągniętą w okresie 9 miesięcy 2008 roku stratę brutto przed opodatkowaniem składają się:

- wynik ze sprzedaży	- 8.923 tys. zł;
----------------------	------------------

- wynik na pozostałej działalności operacyjnej +5.098 tys. zł;
- wynik na działalności finansowej - 4.122 tys. zł;
- udział w zysku (stracie) jedn. spółkontrołow. - 16 tys. zł.

Negatywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem ujemnym w wysokości 8.923 tys. zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 5.098 tys. zł. Na ten poziom znaczący wpływ miały przede wszystkim:

- a) działania pozytywne:
- zysk z tyt. przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej 6.245 tys. zł;
 - zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trw. 285 tys. zł;
 - rozwiązanie odpisu na należności 19 tys. zł;
 - inne 357 tys. zł;
- b) działania obniżające wynik:
- odszkodowania wypłacone przez BUDOPOL-WROCŁAW S.A. 797 tys. zł;
 - utworzenie odpisu na należności 656 tys. zł;
 - utworzenie rezerwy na naprawy gwarancyjne 66 tys. zł;
 - inne 289 tys. zł.

Negatywne zmiany nastąpiły na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto ujemny wynik w wysokości 4.122 tys. zł, na który składały się przede wszystkim:

- a) działania obniżające wynik:
- odsetki z tyt. uzyskanych pożyczek i kredytów 7.402 tys. zł;
 - odsetki od wyemitowanych papierów dłużnych 1.922 tys. zł;
 - strata ze zbycia inwestycji 527 tys. zł;
 - różnice kursowe 135 tys. zł;
 - koszty finansowe z tyt. umów leasingu finansowego 50 tys. zł;
 - pozostałe 121 tys. zł;
- b) działania pozytywne:
- wycena instrumentów finansowych Forward 3.682 tys. zł;
 - przychody z tytułu odsetek bankowych 688 tys. zł;
 - różnice kursowe 570 tys. zł;
 - przychody z tytułu objęcia papierów dłużnych 551 tys. zł;
 - odsetki od pozostałych należności 174 tys. zł;
 - inne 370 tys. zł.

9 miesięcy 2009 roku - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) – sprawozdanie nie podlegające badaniu ani przeglądowi przez Biegłego Rewidenta

Prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w okresie 9 miesięcy 2009 roku sprzedaży o wartości 318.006 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpiło zwiększenie poziomu sprzedaży o 286.209 tys. zł.

W okresie 9 miesięcy 2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizowała zysk brutto w wysokości 60.349 tys. zł, co stanowiło wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 68.312 tys. zł. Na osiągnięty w okresie 9 miesięcy 2009 roku zysk brutto przed opodatkowaniem składają się:

- wynik ze sprzedaży + 73.640 tys. zł;
- wynik na pozostałej działalności operacyjnej + 1.419 tys. zł;
- wynik na działalności finansowej - 14.881 tys. zł;
- udział w zysku (stracie) jedn. spółkontrołow. + 171 tys. zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 73.640 tys. zł, co stanowiło wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 82.563 tys. zł.

Pozytywny wpływ na osiągnięty wynik brutto Grupy Kapitałowej Emitenta miała pozostała działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 1.419 tys. zł. Na ten poziom znaczący wpływ miały przede wszystkim:

- a) działania pozytywne:
- zysk z tyt. przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej 2.838 tys. zł;
 - rozwiązanie rezerwy na naprawy gwarancyjne 148 tys. zł;
 - rozwiązanie odpisu na należności 127 tys. zł;
 - inne 1.507 tys. zł;
- b) działania obniżające wynik:
- strata na sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych (Agencja Nieruchomości Orzeł Sp. z o.o.) 1.264 tys. zł;
 - utworzenie odpisu na należności 384 tys. zł;
 - odszkodowania wypłacone przez BUDOPOL-WROCŁAW S.A. 764 tys. zł;
 - utworzenie rezerwy na naprawy gwarancyjne 9 tys. zł;
 - inne 780 tys. zł.

Negatywne zmiany nastąpiły na płaszczyźnie działalności finansowej, na której osiągnięto ujemny wynik w wysokości 14.881 tys. zł, na który składały się przede wszystkim:

- a) działania obniżające wynik:
- odsetki z tyt. uzyskanych pożyczek i kredytów 7.850 tys. zł;
 - odsetki od wyemitowanych papierów dłużnych 4.606 tys. zł;
 - wycena instrumentów finansowych IRS 2.073 tys. zł;
 - koszty emisji obligacji 1.885 tys. zł;
 - odsetki od innych zobowiązań 836 tys. zł;
 - strata ze zbycia inwestycji 609 tys. zł;
 - różnice kursowe 216 tys. zł;
 - koszty finansowe z tyt. umów leasingu finansowego 61 tys. zł;
 - pozostałe 675 tys. zł;
- b) działania pozytywne:
- przychody z tytułu objęcia papierów dłużnych 2.785 tys. zł;
 - przychody z tytułu odsetek bankowych 382 tys. zł;
 - odsetki od pozostałych należności 214 tys. zł;
 - inne 549 tys. zł.

IX.1.2 Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Emitenta

Do oceny zarządzania majątkiem obrotowym i zobowiązaniami bieżącymi Grupy Kapitałowej Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 21 Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	9 miesięcy 2009*	9 miesięcy 2008*	I półrocze 2009**	I półrocze 2008**	2008	2007	2007	2006	2006
		dane nie podlegające badaniu ani przeglądowi	dane porównywalne do 9 miesięcy 2009	dane podlegające przeglądowi	dane porównywalne do I półrocza 2009	dane zbadane	dane porównywalne do 2008	dane zbadane	dane porównywalne do 2007	dane zbadane
Wskaźnik rotacji aktywów ²²		0,28		0,19		0,21	0,12	1,40	6,56	6,76
Wskaźnik rotacji zapasów ²³		0,59		0,40		0,51	0,25	2,81	39,67	18,31
Wskaźnik rotacji należności ²⁴	Liczba dni	13,05		18,23		142,17	260,04	24,07	4,42	4,24
Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych ²⁵	Liczba dni	208,70		250,29		458,19	679,82	60,23	8,81	9,04
Wskaźnik rotacji zobowiązań krótkoterminowych (bez kredytów i pożyczek) ²⁶	Liczba dni	94,60		166,24		183,33	151,42	13,42	6,23	6,57

Źródło: Opracowanie własne Doradcy finansowego na podstawie sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku (bilans).

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku (bilans).

Na przełomie analizowanego okresu widać istotne pogorszenie wskaźników rotacji aktywów, wskaźników rotacji dla poszczególnych składników majątku obrotowego oraz wskaźników rotacji zobowiązań bieżących dla Grupy Kapitałowej Emitenta. Obserwowana prawidłowość jest konsekwencją zmiany przedmiotu działalności Grupy Kapitałowej GANT – z działalności polegającej na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP (lata 2007 – 2006; w 2008 roku w wyniku sprzedaży przez wspólnika GANT 74 Sp. z o.o. udziałów w Spółce GANT Sp. z o.o., prowadzącej działalność polegającą na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP, w skonsolidowanym rachunku wyników Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok został uwzględniony jedynie wynik na działalności zaniechanej (sprzedanej) zaprezentowany w odrębnej pozycji rachunku wyników – skonsolidowany rachunek wyników nie zawiera pozycji „przychody ze sprzedaży walut obcych”, co wpływa na poziom wykazanej przez Grupę Kapitałową w 2008 roku sprzedaży; w związku z faktem, iż na dzień 31 grudnia 2008 roku transakcja sprzedaży udziałów została sfinalizowana Grupa Kapitałowa Emitenta nie prezentuje w sprawozdaniu skonsolidowanym żadnych pozycji aktywów ani zobowiązań związanych z działalnością sprzedaną, realizującej bardzo wysokie poziomy przychodów ze sprzedaży i niskie stany należności, zapasów, bieżących zobowiązań krótkoterminowych, na działalność budowlano-deweloperską

²² Wskaźnik rotacji aktywów – relacja przychodów ze sprzedaży do aktywów ogółem.

²³ Wskaźnik rotacji zapasów – relacja przychodów ze sprzedaży do zapasów ogółem.

²⁴ Okres spływu należności – należności ogółem x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) przez przychody ze sprzedaży.

²⁵ Okres spłaty zobowiązań - zobowiązania bieżące x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) przez przychody ze sprzedaży.

²⁶ Okres spłaty zobowiązań (bez kredytów i pożyczek) - zobowiązania bieżące bez kredytów i pożyczek x 365 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) przez przychody ze sprzedaży.

charakteryzującą się znacznie niższym poziomem przychodów ze sprzedaży, ale z kolei znacznie wyższymi poziomami zapasów, bieżących zobowiązań krótkoterminowych.

Wg stanu na dzień 30.06.2009 roku wskaźnik rotacji należności kształtował się na niskim poziomie i wynosił ok. 18 dni. Wg stanu na dzień 30.09.2009 roku wskaźnik rotacji należności kształtował się na niskim poziomie i wynosił ok. 13 dni.

Wg stanu na dzień 30.06.2009 roku wskaźniki rotacji zobowiązań krótkoterminowych kształtują się na wysokim poziomie i wynoszą odpowiednio ok. 250 dni (całość zobowiązań krótkoterminowych) i ok. 166 dni (bez kredytów i pożyczek). Wg stanu na dzień 30.09.2009 roku wskaźniki rotacji zobowiązań krótkoterminowych kształtują się na wysokim poziomie i wynoszą odpowiednio ok. 209 dni (całość zobowiązań krótkoterminowych) i ok. 95 dni (bez kredytów i pożyczek). Tak wysoki stan wskaźników rotacji zobowiązań wynika z wysokiego stanu bieżącej części kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu otrzymanych zaliczek.

W związku z wejściem w życie od 1 stycznia 2009 roku Interpretacji KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości” Grupa Kapitałowa Emitenta zmieniła politykę rachunkowości odnośnie rozpoznawania przychodów ze sprzedaży mieszkań. Zgodnie z KIMSF 15 przychody ze sprzedaży dotyczące działalności deweloperskiej są rozpoznawane po przejściu znaczących ryzyk i korzyści związanych z nabyciem dóbr na nabywcę. Według zmienionych zasad sporządzania sprawozdania finansowego w momencie rozpoznania przychodów ze sprzedaży Grupa Kapitałowa Emitenta rozpoznaje koszty wytworzenia danego mieszkania, pomniejszając produkcję w toku. Wpłaty od kontrahentów otrzymane przed przeniesieniem znaczących ryzyk i korzyści związanych ze sprzedażą nieruchomości prezentowane są w bilansie jako „Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek”, co w istotny sposób wpływa na wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych.

IX.2 WYNIK OPERACYJNY

IX.2.1 Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej

Na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Emitenta wyniki finansowe wpływ miały następujące czynniki nadzwyczajne lub sporadyczne:

- **Rok 2006:**
 - W trakcie 2006 roku nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia lub czynniki, które mogłyby mieć wpływ na wyniki z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta za wyjątkiem faktu iż począwszy od grudnia 2006 roku Grupa Kapitałowa Emitenta rozpoczęła działalność budowlaną w zakresie produkcji budowlano-montażowej (poprzez BUDOPOL-WROCŁAW S.A.), co w 2006 roku miało jeszcze nieznaczny wpływ na wzrost realizowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta przychodów, ale miało już istotny wpływ w roku 2007.
- **Rok 2007:**
 - W trakcie 2007 roku nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia lub czynniki, które mogłyby mieć wpływ na wyniki z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta.
- **Rok 2008:**
 - W 2008 roku w wyniku sprzedaży przez wspólnika GANT 74 Sp. z o.o. udziałów w Spółce GANT Sp. z o.o., prowadzącej działalność polegająca na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP, w skonsolidowanym rachunku wyników Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok został uwzględniony jedynie wynik na działalności zaniechanej (sprzedanej) zaprezentowany w odrębnej pozycji rachunku wyników – skonsolidowany rachunek wyników nie zawiera pozycji „przychody ze sprzedaży walut obcych”, co wpływa na poziom wykazanej przez Grupę Kapitałową w 2008 roku sprzedaży. W związku z faktem, iż na dzień 31 grudnia 2008 roku transakcja sprzedaży udziałów została sfinalizowana Grupa Kapitałowa Emitenta nie prezentuje w sprawozdaniu skonsolidowanym żadnych pozycji aktywów ani zobowiązań związanych z działalnością sprzedaną.
 - W październiku 2008 roku, po procesie przebudowy i rozbudowy, zostało otwarte Centrum Handlowe MARINO we Wrocławiu. Jego powierzchnia handlowa wynosi 18,93 tys. m². Dodatkowo Marino dysponuje powierzchnią biurową (1,06 tys. m²). Jest to pierwsze jak dotąd Centrum Handlowe należące do Grupy Kapitałowej Emitenta. Otwarcie Centrum Handlowego Marino rozszerzyło zakres działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w tym segmencie, a działalność ta ma najistotniejszy wpływ na wyniki segmentu wynajmu nieruchomości.
- **I półrocze i 9 miesięcy 2009 roku:**
 - W trakcie 9 miesięcy 2009 roku nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia lub czynniki, które mogłyby mieć wpływ na wyniki z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta za wyjątkiem faktu iż w związku z wejściem w życie od 1 stycznia 2009 roku Interpretacji KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości” Grupa Kapitałowa Emitenta zmieniła politykę rachunkowości odnośnie rozpoznawania przychodów ze sprzedaży mieszkań. W sprawozdaniu za rok 2008 przychody z działalności deweloperskiej były rozpoznawane na podstawie przedwstępnych umów sprzedaży. Przychody z tej działalności wykazywane były proporcjonalnie do postępów budowy oraz sprzedaży. Zgodnie z KIMSF 15 przychody ze sprzedaży dotyczące działalności deweloperskiej są rozpoznawane po przejściu znaczących ryzyk i korzyści związanych z nabyciem dóbr na nabywcę. Według zmienionych zasad sporządzania sprawozdania finansowego w momencie rozpoznania przychodów ze sprzedaży Grupa Kapitałowa Emitenta rozpoznaje koszty wytworzenia danego mieszkania, pomniejszając produkcję w toku. Wpłaty od kontrahentów otrzymane przed przeniesieniem znaczących ryzyk i korzyści związanych ze sprzedażą nieruchomości prezentowane są w bilansie jako „Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek”.

IX.2.2 Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Grupy Kapitałowej Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany

W wyniku sprzedaży w grudniu 2008 roku przez wspólnika GANT 74 Sp. z o.o. udziałów w Spółce GANT Sp. z o.o., prowadzącej działalność polegająca na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP, w skonsolidowanym rachunku wyników Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok został uwzględniony jedynie wynik na działalności zaniechanej (sprzedanej) zaprezentowany w odrębnej pozycji rachunku wyników – skonsolidowany rachunek wyników nie zawiera pozycji „przychody ze sprzedaży walut obcych”, co wpływa na poziom wykazanej przez Grupę Kapitałową w 2008 roku i kolejnych okresach sprzedaży.

Tabela 22 Poziom sprzedaży netto Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 9 miesięcy 2009-2006

Wyszczególnienie	9 miesięcy 2009 dane nie podlegające badaniu ani przeładowi		9 miesięcy 2008 dane porównywalne do 9 miesięcy 2009		I półrocze 2009 dane podlegające przeładowi		I półrocze 2008 dane porównywalne do I półrocza 2009	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż z działalności deweloperskiej i budowlanej	318 006	100,00%	31 797	100,00%	225 783	100,00%	23 019	100,00%
RAZEM	318 006	100,00%	31 797	100,00%	225 783	100,00%	23 019	100,00%

Wyszczególnienie	2008 dane zbadane		2007 dane porównywalne do 2008		2007 dane zbadane		2006 dane porównywalne do 2007		2006 dane zbadane	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Sprzedaż z działalności deweloperskiej i budowlanej	266 138	100,00%	124 659	100,00%	128 639	9,14%	38 106	2,74%	38 106	2,74%
Sprzedaż z działalności finansowej – sprzedaż walut	0	0,00%	0	0,00%	1 278 391	90,86%	1 354 917	97,26%	1 354 917	97,26%
RAZEM	266 138	100,00%	124 659	100,00%	1 407 030	100,00%	1 393 023	100,00%	1 393 023	100,00%

Źródło: Emitent

Tabela 23 Dynamika wzrostu/spadku sprzedaży netto Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 9 miesięcy 2009-2007

Wyszczególnienie	9 miesięcy 2009/ 9 miesięcy 2008	I półrocze 2009/ I półrocze 2008	2008/2007 zbadane/porównywalne	2007/2006 zbadane/porównywalne
Dynamika sprzedaży z działalności deweloperskiej i budowlanej	900,11%	880,85%	113,49%	237,58%
Dynamika sprzedaży z działalności finansowej – sprzedaż walut	-	-	-	-5,65%
Dynamika RAZEM	900,11%	880,85%	113,49%	1,01%

Źródło: Emitent

W latach 2006-2008 wielkość przychodów ze sprzedaży lokali była uwarunkowana terminami oddania poszczególnych obiektów do użytkowania, które z kolei miały wpływ na terminy zawarcia notarialnych umów sprzedaży. Z tej przyczyny, w niektórych okresach, Grupa Kapitałowa Emitenta odnotowywała bardzo niskie przychody ze sprzedaży w tej sferze działalności.

Grupa Kapitałowa Emitenta począwszy od grudnia 2006 roku rozpoczęła działalność budowlaną w zakresie produkcji budowlano-montażowej (poprzez BUDOPOL-WROCŁAW S.A.), co w 2006 roku miało jeszcze nieznaczny wpływ na wzrost realizowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta przychodów, ale miało już istotny wpływ w roku 2007.

W wyniku sprzedaży w grudniu 2008 roku przez wspólnika GANT 74 Sp. z o.o. udziałów w Spółce GANT Sp. z o.o., prowadzącej działalność polegająca na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP, w skonsolidowanym rachunku wyników Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok został uwzględniony jedynie wynik na działalności zaniechanej (sprzedanej) zaprezentowany w odrębnej pozycji rachunku wyników – skonsolidowany rachunek wyników nie zawiera pozycji „przychody ze sprzedaży walut obcych”, co wpływa na poziom wykazanej przez Grupę Kapitałową w 2008 roku sprzedaży.

W październiku 2008 roku, po procesie przebudowy i rozbudowy, zostało otwarte Centrum Handlowe MARINO we Wrocławiu. Jego powierzchnia handlowa wynosi 18,93 tys. m². Dodatkowo Marino dysponuje powierzchnią biurową (1,06 tys. m²). Jest to pierwsze jak dotąd Centrum Handlowe należące do Grupy Kapitałowej Emitenta. Otwarcie Centrum Handlowego Marino rozszerzyło zakres działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w tym segmencie, a działalność ta ma najistotniejszy wpływ na poziom sprzedaży segmentu wynajmu nieruchomości.

Począwszy od 2008 roku widoczny jest spadek poziomu sprzedaży realizowanej przez Grupę Kapitałową Emitenta na działalności budowlanej. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w sprzedaży budowlanej ujęte są tylko kontrakty zewnętrzne. Spadek sprzedaży jest wynikiem polityki stosowanej przez Grupę Kapitałową Emitenta – Budopol-Wrocław S.A. realizuje coraz więcej kontraktów w Grupie Kapitałowej kosztem kontraktów zewnętrznych (w 2008 roku były realizowane dwa kontrakty zewnętrzne a w okresie 9 miesięcy 2009 roku nie były realizowane żadne kontrakty zewnętrzne). W rzeczywistości sprzedaż budowlana jest realizowana, ale zmienia się jej proporcja.

W związku z wejściem w życie od 1 stycznia 2009 roku Interpretacji KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości” Grupa Kapitałowa Emitenta zmieniła w 2009 roku politykę rachunkowości odnośnie rozpoznawania przychodów ze sprzedaży mieszkań. W sprawozdaniu za rok 2008 przychody z działalności deweloperskiej były rozpoznawane na podstawie przedwstępnych umów sprzedaży. Przychody z tej działalności wykazywane były proporcjonalnie do postępów budowy oraz sprzedaży. Zgodnie z KIMSF

15 przychody ze sprzedaży dotyczące działalności deweloperskiej są rozpoznawane po przejściu znaczących ryzyk i korzyści związanych z nabyciem dóbr na nabywcę. Według zmienionych zasad sporządzania sprawozdania finansowego w momencie rozpoznania przychodów ze sprzedaży Grupa Kapitałowa Emitenta rozpoznaje koszty wytworzenia danego mieszkania, pomniejszając produkcję w toku. Wpłaty od kontrahentów otrzymane przed przeniesieniem znaczących ryzyk i korzyści związanych ze sprzedażą nieruchomości prezentowane są w bilansie jako „Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek”.

IX.2.3 Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta

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

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

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego PKB w II kwartale 2009 roku wzrósł o 1,1% w porównaniu z analogicznym okresem 2008 roku. Perspektywa rozwoju gospodarczego w Polsce w najbliższych miesiącach nadal będzie uzależniona od sytuacji zewnętrznej. Wpływ na naszą gospodarkę będzie miała m.in. sytuacja na rynku kredytowym i skuteczność światowych działań antykrzysowych. Według danych Głównego Urzędu Statystycznego stopa bezrobocia rejestrowanego we wrześniu 2009 roku wyniosła 10,9%. Liczba bezrobotnych zarejestrowanych w urzędach pracy w końcu września 2009 roku była wyższa niż przed miesiącem o 1,6%. W III kwartale 2009 roku w stosunku do kwartału poprzedniego, ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 0,1% (w porównaniu do analogicznego okresu 2008 r. - o 3,5%) natomiast w samym wrześniu wzrost cen w skali roku był niższy niż w sierpniu br. (3,4% wobec 3,7%). W 2009 roku Rada Polityki Pieniężnej kontynuowała obniżanie stóp procentowych. W obliczu trwającego kryzysu finansowego, wszelkie szacunki długoterminowe nadal obciążone są dużym ryzykiem. Szczególnie odnoszące się do prognoz dotyczących skali i charakteru finansowania bankowego przeznaczonego dla sektora mieszkaniowego, jak również reakcji firm deweloperskich na zmiany w otoczeniu rynku mieszkaniowego.

Zarówno z punktu widzenia okresów przeszłych jak i przyszłości, na wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej Emitenta miały i będą miały wpływ następujące elementy polityki rządowej, fiskalnej, monetarnej i inne:

- Szanse:
 - organizacja przez Polskę (wspólnie z Ukrainą) EURO 2012 sprzyjająca rozwojowi inwestycji budowlanych;
 - wzrost zainteresowania nieruchomościami ze strony gospodarstw domowych chcących skorzystać z rządowego programu „Rodzina na swoim”;
 - zamiar wprowadzenia przez KNF nowej Rekomendacji T, co powinno zwiększyć popyt wśród części kredytobiorców, która będzie chciała zaciągnąć kredyt jeszcze przed wprowadzeniem obostrzeń;
 - przygotowanie przez samorządy terytorialne planów zagospodarowania przestrzennego, co znacząco powinno przyczynić się do rozwoju budownictwa infrastrukturalnego i mieszkaniowego;
 - środki unijne przeznaczone na inwestycje w Polsce;
 - zainteresowanie inwestorów zagranicznych inwestowaniem na polskim rynku (budowa dużych hal przemysłowych, supermarketów, hoteli itd.).
- Zagrożenia:
 - wysokie koszty kredytów hipotecznych oraz niska dostępność kredytów hipotecznych związana z niekorzystną sytuacją płynnościową sektora bankowego, co znacząco ogranicza popyt na zakup nieruchomości;
 - ograniczenie dostępności kredytów dla deweloperów;
 - pogorszenie się koniunktury na rynku pracy powodujące spadek zainteresowania nabyciem nieruchomości;
 - podwyższone ryzyko kursowe negatywnie wpływające na popyt na rynku nieruchomości. Słaba waluta krajowa będzie wpływała na zwiększenie kosztów obsługi kredytów walutowych, co w połączeniu z pogorszeniem sytuacji na rynku pracy może doprowadzić do wzrostu liczby nieobsługiwanych kredytów;
 - wzrost kosztu pieniądza (wzrost marż kredytowych, opłat za przygotowanie oferty kredytowej, za udzielenie kredytu, wprowadzenie wysokich progów przedsprzedaży mieszkań pozwalających na wypłatę transz kredytowych);
 - długość i głębokość spowolnienia gospodarczego w Polsce jak również długość trwania kryzysu finansowego na świecie uzależniające wielkość korekty na rynku nieruchomości;
 - wzrost cen materiałów budowlanych;
 - brak przygotowania przez samorządy terytorialne planów zagospodarowania przestrzennego, co znacząco ogranicza rozwój budownictwa infrastrukturalnego i mieszkaniowego;
 - 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.

X ZASOBY KAPITAŁOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

X.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA (ZARÓWNO KRÓTKO - JAK I DŁUGOTERMINOWEGO)

X.1.1 Ocena zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta – wnioski ogólne

Do oceny zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 24 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	9 miesięcy 2009* dane nie podlegające badaniu ani przeglądowi	9 miesięcy 2008* dane porównywalne do 9 miesięcy 2009	I półrocze 2009** dane podlegające przeglądowi	I półrocze 2008** dane porównywalne do I półrocza 2009	2008 dane zbadane	2007 dane porównywalne do 2008	2007 dane zbadane	2006 dane porównywalne do 2007	2006 dane zbadane
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ²⁷	%	50,69	63,12	53,97	63,12	51,40	50,11	49,99	38,75	43,96
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ²⁸	%	28,92	22,83	27,35	22,83	24,48	26,87	26,84	22,93	27,23

Źródło: Opracowanie własne Doradcy finansowego na podstawie sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku (bilans).

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku (bilans).

Na przełomie analizowanych lat widać niewielki, ale systematyczny wzrost poziomu zadłużenia, co jest m.in. konsekwencją zmiany przedmiotu działalności Grupy Kapitałowej GANT – z działalności polegającej na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP (lata 2007 – 2006; w 2008 roku w wyniku sprzedaży przez wspólnika GANT 74 Sp. z o.o. udziałów w Spółce GANT Sp. z o.o., prowadzącej działalność polegającą na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP, w skonsolidowanym rachunku wyników Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok został uwzględniony jedynie wynik na działalności zaniechanej (sprzedanej) zaprezentowany w odrębnej pozycji rachunku wyników – skonsolidowany rachunek wyników nie zawiera pozycji „przychody ze sprzedaży walut obcych”, co wpływa na poziom wykazanej przez Grupę Kapitałową w 2008 roku sprzedaży; w związku z faktem, iż na dzień 31 grudnia 2008 roku transakcja sprzedaży udziałów została sfinalizowana Grupa Kapitałowa Emitenta nie prezentuje w sprawozdaniu skonsolidowanym żadnych pozycji aktywów ani zobowiązań związanych z działalnością sprzedaną, na działalność budowlano-deweloperską, która wymaga znacznie większego zaangażowania obcych źródeł finansowych (kredyty, leasingi, obligacje). Na dzień 31.12.2008r. (dane zbadane) wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł w porównaniu do końca 2007 roku do poziomu 51,40%. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wg przekształconych danych na 31.12.2008r. wynosił 63,12%. Na dzień 30.06.2009r. nastąpił spadek zadłużenia, w stosunku do przekształconych danych porównywalnych, do poziomu 53,97%. Na dzień 30.09.2009r. nastąpił dalszy spadek zadłużenia, w stosunku do przekształconych danych porównywalnych, do poziomu 50,69%.

X.1.2 Źródła finansowania aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta – wnioski szczegółowe

Do oceny struktury finansowania aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 25 Wskaźniki struktury finansowania aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	9 miesięcy 2009* dane nie podlegające badaniu ani przeglądowi	9 miesięcy 2008* dane porównywalne do 9 miesięcy 2009	I półrocze 2009** dane podlegające przeglądowi	I półrocze 2008** dane porównywalne do I półrocza 2009	2008 dane zbadane	2007 dane porównywalne do 2008	2007 dane zbadane	2006 dane porównywalne do 2007	2006 dane zbadane
Wskaźnik struktury kapitału ²⁹	%	58,66%	61,91%	59,41%	61,91%	50,38%	53,87%	53,68%	37,43%	48,59%
Wskaźnik stopy zadłużenia ³⁰	%	50,69%	63,12%	53,97%	63,12%	51,40%	50,11%	49,99%	38,75%	43,96%
Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych ³¹	%	102,81%	171,17%	117,27%	171,17%	105,76%	100,46%	99,96%	63,28%	78,45%
Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku ³²	%	49,31%	36,88%	46,03%	36,88%	48,60%	49,89%	50,01%	61,25%	56,04%

²⁷ Wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów.

²⁸ Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem.

²⁹ Wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego.

³⁰ Wskaźnik stopy zadłużenia – stosunek zadłużenia ogółem do sumy pasywów/aktywów.

³¹ Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych – stosunek wartości zadłużenia ogółem do wartości kapitałów własnych.

Źródło: Opracowanie własne Doradcy finansowego na podstawie sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku (bilans).

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku (bilans).

Na przełomie analizowanych lat widać niewielki, ale systematyczny wzrost poziomu zadłużenia, co jest m.in. konsekwencją zmiany przedmiotu działalności Grupy Kapitałowej GANT – z działalności polegającej na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP (lata 2007 – 2006; w 2008 roku w wyniku sprzedaży przez wspólnika GANT 74 Sp. z o.o. udziałów w Spółce GANT Sp. z o.o., prowadzącej działalność polegającą na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP, w skonsolidowanym rachunku wyników Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok został uwzględniony jedynie wynik na działalności zaniechanej (sprzedanej) zaprezentowany w odrębnej pozycji rachunku wyników – skonsolidowany rachunek wyników nie zawiera pozycji „przychody ze sprzedaży walut obcych”, co wpływa na poziom wykazanej przez Grupę Kapitałową w 2008 roku sprzedaży; w związku z faktem, iż na dzień 31 grudnia 2008 roku transakcja sprzedaży udziałów została sfinalizowana Grupa Kapitałowa Emitenta nie prezentuje w sprawozdaniu skonsolidowanym żadnych pozycji aktywów ani zobowiązań związanych z działalnością (sprzedaną), na działalność budowlano-deweloperską, która wymaga znacznie większego zaangażowania obcych źródeł finansowych (kredyty, leasingi, obligacje).

2006 rok - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) – sprawozdanie podlegające badaniu przez Biegłego Rewidenta

Źródłem finansowania majątku Grupy Kapitałowej Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec 2006 roku wynosił 115.493 tys. zł, co stanowiło 56,0% ogólnej sumy bilansowej (wzrost o 98.738 tys. zł w porównaniu do końca 2005 roku). Struktura kapitałów własnych na 31.12.2006 r. przedstawia się następująco:

– Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej):	– 91.199 tys. zł
– kapitał podstawowy	– 10.961 tys. zł
– kapitał zapasowy	– 46.314 tys. zł
– kapitał z aktualizacji wyceny	– 7.751 tys. zł
– kapitały rezerwowe	– 257 tys. zł
– pozostałe kapitały (aktualizacja wartości udziałów)	– 2.000 tys. zł
– zysk/strata z lat ubiegłych	– -770 tys. zł
– zysk/strata netto	– 24.686 tys. zł
– Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	– 24.294 tys. zł.

Wg stanu na dzień 31.12.2006r. kapitał podstawowy Emitenta wynosił 10.961.182 zł i był podzielony na 10.961.182 akcje o wartości nominalnej 1 złoty każda. Kapitał podstawowy wykazany w sprawozdaniu obejmował akcje serii G, H, które nie były zarejestrowane na dzień bilansowy. Rejestracja podwyższenia kapitału została zarejestrowana po dniu bilansowym (7 lutego 2007 roku).

Stan kapitałów obcych na dzień 31.12.2006 roku wynosił 90.605 tys. zł, co stanowiło 44,0% pasywów (wzrost o 58.023 tys. zł w porównaniu do 31.12.2005).

Do najistotniejszych pozycji w tym zakresie należą:

– długoterminowe kredyty i pożyczki	– 39.748 tys. zł
– krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług	– 12.557 tys. zł
– długoterminowa rezerwa na odroczony podatek dochodowy	– 9.777 tys. zł
– krótkoterminowe kredyty i pożyczki	– 9.415 tys. zł
– krótkoterminowe zobowiązania z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	– 9.300 tys. zł
– zobowiązania długoterminowe inne	– 6.022 tys. zł
– krótkoterminowe zobowiązania z tyt. podatku doch.	– 1.468 tys. zł
– krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania	– 1.005 tys. zł
– zobowiązania krótkoterminowe inne	– 602 tys. zł
– długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	– 511 tys. zł
– krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	– 83 tys. zł
– krótkoterminowa rezerwa na świadczenia pracownicze	– 59 tys. zł
– długoterminowa rezerwa na świadczenia pracownicze	– 58 tys. zł.

Wskaźniki zawarte w tabeli 25 wskazują na przewagę udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku.

2007 rok - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) – sprawozdanie podlegające badaniu przez Biegłego Rewidenta

³² Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku – stosunek wartości kapitałów własnych do wartości aktywów/pasywów.

Źródłem finansowania majątku Grupy Kapitałowej Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec 2007 roku wynosił 501.634 tys. zł, co stanowiło 50,01% ogólnej sumy bilansowej (wzrost o 371.598 tys. zł w porównaniu do końca porównywalnego 2006 roku). Struktura kapitałów własnych na 31.12.2007 r. przedstawia się następująco:

– Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej):	– 486.731 tys. zł
– kapitał podstawowy	– 14.200 tys. zł
– kapitał zapasowy	– 366.726 tys. zł
– kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	– -662 tys. zł
– pozostałe kapitały rezerwowe	– 846 tys. zł
– zyski zatrzymane	– 19.409 tys. zł
– wynik okresu bieżącego	– 86.377 tys. zł
– Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	– 14.738 tys. zł.

Wg stanu na dzień 31.12.2007r. kapitał podstawowy wynosił 14.200 tys. zł i był podzielony na 14.200.000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda. W okresie od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku kapitał akcyjny (podstawowy) uległ podwyższeniu o kwotę nominalną w wysokości 5.038.818 zł w wyniku zarejestrowania kolejnych emisji akcji serii G, H, I, K, J. Akcje serii J były objęte publiczną ofertą. Cena emisyjna akcji serii J wynosiła 90 zł. Zgodnie z uchwałą nr 9 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16.01.2007 roku wyemitowano 1.912.818 sztuk po 90 zł każda, co przyniosło łącznie kwotę 172 154 tys. zł. Emitent pozyskał 170.600 tys. zł. Pozyskane środki przeznaczone na finansowanie otwartych projektów w Grupie Kapitałowej Emitenta oraz budowę „banku ziemi” pod przyszłe projekty inwestycyjne. Pozostałe subskrypcje były to subskrypcje prywatne skierowane do zamkniętego grona akcjonariuszy.

Stan kapitałów obcych na dzień 31.12.2007 roku wynosił 501.436 tys. zł, co stanowiło 49,99% pasywów (wzrost o 419.152 tys. zł w porównaniu do końca porównywalnego 2006 roku).

Do najistotniejszych pozycji w tym zakresie należą:

– długoterminowe kredyty i pożyczki	– 196.694 tys. zł
– bieżąca część kredytów i pożyczek	– 180.465 tys. zł
– długoterminowe zobowiązania z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	– 37.737 tys. zł
– długoterminowa rezerwa na odroczony podatek dochodowy	– 32.546 tys. zł
– zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	– 22.509 tys. zł
– krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług	– 22.310 tys. zł
– krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych papierów dłużnych	– 4.413 tys. zł
– krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	– 2.182 tys. zł
– zobowiązania długoterminowe pozostałe	– 1.788 tys. zł
– długoterminowe rezerwy	– 462 tys. zł
– krótkoterminowe rezerwy	– 170 tys. zł
– krótkoterminowe zobowiązania z tyt. podatku doch.	– 132 tys. zł
– długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	– 28 tys. zł.

Wskaźniki zawarte w tabeli 25 wskazują na minimalną przewagę udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku.

2008 rok - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) – sprawozdanie podlegające badaniu przez Biegłego Rewidenta

Źródłem finansowania majątku Grupy Kapitałowej Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec 2008 roku wynosił 603.252 tys. zł, co stanowiło 48,6% ogólnej sumy bilansowej (wzrost o 104.842 tys. zł w porównaniu do końca porównywalnego 2007 roku). Struktura kapitałów własnych na 31.12.2008 r. przedstawia się następująco:

– Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej):	– 573.028 tys. zł
– kapitał podstawowy	– 15.330 tys. zł
– kapitał zapasowy	– 290.443 tys. zł
– akcje własne	– -257 tys. zł
– kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	– -220 tys. zł
– pozostałe kapitały rezerwowe	– 80.257 tys. zł
– zyski zatrzymane	– 97.948 tys. zł
– wynik okresu bieżącego	– 90.834 tys. zł
– różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	– -1.307 tys. zł
– Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	– 30.224 tys. zł.

Wg stanu na dzień 31.12.2008r. kapitał podstawowy wynosił 15.330 tys. zł i był podzielony na 15.329.900 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda. W okresie od 01.01.2008 do 31.12.2008 roku kapitał akcyjny (podstawowy) uległ podwyższeniu o 1.129.900 akcji. W drugiej połowie 2007 roku miała miejsce emisja akcji zwykłych na okaziciela serii M, przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy GANT DEVELOPMENT S. A. z dnia 13 listopada 2007 roku, na podstawie której kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony o kwotę 1.130 tys. zł w drodze emisji 1.129.900 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 1 zł każda akcja. Cena emisyjna akcji serii M została ustalona, zgodnie z ust. 5 uchwały nr 4/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13

listopada 2007 roku na kwotę 75 zł za akcję. W dniu 31 października 2008 roku postanowieniem Sądu Rejonowego we Wrocławiu zostały zarejestrowane akcje serii M.

Stan kapitałów obcych na dzień 31.12.2008 roku wynosił 637.978 tys. zł, co stanowiło 51,4% pasywów (wzrost o 137.298 tys. zł w porównaniu do końca porównywalnego 2007 roku).

Do najistotniejszych pozycji w tym zakresie należą:

– długoterminowe kredyty i pożyczki	– 286.263 tys. zł
– bieżąca część kredytów i pożyczek	– 200.418 tys. zł
– krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych papierów dłużnych	– 60.666 tys. zł
– krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług	– 42.620 tys. zł
– zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	– 28.016 tys. zł
– długoterminowa rezerwa na odroczone podatki dochodowy	– 14.245 tys. zł
– zobowiązania długoterminowe pozostałe	– 3.316 tys. zł
– krótkoterminowe rezerwy	– 1.316 tys. zł
– krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	– 1.053 tys. zł
– długoterminowe rezerwy	– 65 tys. zł.

Wskaźniki zawarte w tabeli 25 wskazują na niewielką przewagę udziału kapitałów obcych w finansowaniu majątku.

2008 rok – przekształcone dane stanowiące dane porównawcze do wyników za I półrocze i 9 miesięcy 2009 roku - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

Źródłem finansowania majątku Grupy Kapitałowej Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec 2008 roku wynosił 487.252 tys. zł, co stanowiło 36,9% ogólnej sumy bilansowej. Struktura kapitałów własnych na 31.12.2008 r. przedstawia się następująco:

– Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej):	– 457.028 tys. zł
– kapitał podstawowy	– 15.330 tys. zł
– kapitał zapasowy	– 290.443 tys. zł
– akcje własne	– -257 tys. zł
– kapitał rezerwy z aktualizacji wyceny	– -220 tys. zł
– pozostałe kapitały rezerwowe	– 80.257 tys. zł
– zyski zatrzymane	– 77.361 tys. zł
– wynik okresu bieżącego	– -4.579 tys. zł
– różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	– -1.307 tys. zł
– Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	– 30.224 tys. zł.

Stan kapitałów obcych na dzień 31.12.2008 roku wynosił 834.040 tys. zł, co stanowiło 63,1% pasywów.

Do najistotniejszych pozycji w tym zakresie należą:

– długoterminowe kredyty i pożyczki	– 286.263 tys. zł
– krótkoterminowe zobowiązania z tyt. otrzymanych zaliczek	– 202.784 tys. zł
– bieżąca część kredytów i pożyczek	– 200.418 tys. zł
– krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych papierów dłużnych	– 60.666 tys. zł
– krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług	– 42.620 tys. zł
– zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	– 23.525 tys. zł
– długoterminowa rezerwa na odroczone podatki dochodowy	– 12.014 tys. zł
– zobowiązania długoterminowe pozostałe	– 3.316 tys. zł
– krótkoterminowe rezerwy	– 1.316 tys. zł
– krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	– 1.053 tys. zł
– długoterminowe rezerwy	– 65 tys. zł.

Wskaźniki zawarte w tabeli 25 wskazują na przewagę udziału kapitałów obcych w finansowaniu majątku.

I półrocze 2009 roku - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) – sprawozdanie podlegające przeglądowi przez Biegłego Rewidenta

Źródłem finansowania majątku Grupy Kapitałowej Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec czerwca 2009 roku wynosił 542.663 tys. zł, co stanowiło 46,0% ogólnej sumy bilansowej (wzrost o 55.411 tys. zł w porównaniu do końca porównywalnego 2008 roku). Struktura kapitałów własnych na 30.06.2009 r. przedstawia się następująco:

– Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej):	– 504.577 tys. zł
– kapitał podstawowy	– 15.330 tys. zł
– kapitał zapasowy	– 375.795 tys. zł

- akcje własne	-	-257 tys. zł
- pozostałe kapitały rezerwowe	-	80.257 tys. zł
- zyski zatrzymane	-	-12.892 tys. zł
- wynik okresu bieżącego	-	46.670 tys. zł
- różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-	-326 tys. zł
- Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	-	38.086 tys. zł.

Wg stanu na dzień 30.06.2009r. kapitał podstawowy wynosił 15.330 tys. zł i był podzielony na 15.329.900 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda. W okresie od 01.01.2009 do 30.06.2009 roku kapitał akcyjny (podstawowy) Emitenta nie uległ zmianie.

Stan kapitałów obcych na dzień 30.06.2009 roku wynosił 636.357 tys. zł, co stanowiło 54,0% pasywów (spadek o 197.683 tys. zł w porównaniu do końca porównywalnego 2008 roku).

Do najistotniejszych pozycji w tym zakresie należą:

- długoterminowe kredyty i pożyczki	-	300.931 tys. zł
- krótkoterminowe zobowiązania z tyt. otrzymanych zaliczek	-	106.924 tys. zł
- bieżąca część kredytów i pożyczek	-	105.436 tys. zł
- krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych papierów dłużnych	-	42.223 tys. zł
- zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	-	32.684 tys. zł
- krótkoterminowe zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	24.629 tys. zł
- długoterminowa rezerwa na odroczony podatek dochodowy	-	14.294 tys. zł
- zobowiązania długoterminowe pozostałe	-	3.981 tys. zł
- długoterminowe zobowiązania z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	-	3.124 tys. zł
- krótkoterminowe rezerwy	-	1.282 tys. zł
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	775 tys. zł
- długoterminowe rezerwy	-	74 tys. zł.

Wskaźniki zawarte w tabeli 25 wskazują na niewielką przewagę udziału kapitałów obcych w finansowaniu majątku.

9 miesięcy 2009 roku - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) – sprawozdanie nie podlegające badaniu ani przeglądowi przez Biegłego Rewidenta

Źródłem finansowania majątku Grupy Kapitałowej Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec września 2009 roku wynosił 556.750 tys. zł, co stanowiło 49,3% ogólnej sumy bilansowej (wzrost o 69.498 tys. zł w porównaniu do końca porównywalnego 2008 roku). Struktura kapitałów własnych na 30.09.2009 r. przedstawia się następująco:

- Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej):	-	519.493 tys. zł
- kapitał podstawowy	-	15.330 tys. zł
- kapitał zapasowy	-	375.795 tys. zł
- akcje własne	-	-257 tys. zł
- pozostałe kapitały rezerwowe	-	80.257 tys. zł
- zyski zatrzymane	-	-12.436 tys. zł
- wynik okresu bieżącego	-	61.417 tys. zł
- różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-	-613 tys. zł
- Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	-	37.257 tys. zł.

Wg stanu na dzień 30.09.2009r. kapitał podstawowy wynosił 15.330 tys. zł i był podzielony na 15.329.900 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda. W okresie od 01.01.2009 do 30.09.2009 roku kapitał akcyjny (podstawowy) Emitenta nie uległ zmianie.

Stan kapitałów obcych na dzień 30.09.2009 roku wynosił 572.378 tys. zł, co stanowiło 50,7% pasywów (spadek o 261.662 tys. zł w porównaniu do końca porównywalnego 2008 roku).

Do najistotniejszych pozycji w tym zakresie należą:

- długoterminowe kredyty i pożyczki	-	266.916 tys. zł
- bieżąca część kredytów i pożyczek	-	134.384 tys. zł
- krótkoterminowe zobowiązania z tyt. otrzymanych zaliczek	-	60.660 tys. zł
- zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	-	48.693 tys. zł
- długoterminowe zobowiązania z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	-	42.185 tys. zł
- długoterminowa rezerwa na odroczony podatek dochodowy	-	13.315 tys. zł
- zobowiązania długoterminowe pozostałe	-	4.104 tys. zł
- krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych papierów dłużnych	-	1.066 tys. zł

- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	541 tys. zł
- krótkoterminowe rezerwy	-	460 tys. zł
- długoterminowe rezerwy	-	54 tys. zł.

Wskaźniki zawarte w tabeli 25 wskazują na minimalną przewagę udziału kapitałów obcych w finansowaniu majątku.

X.2 WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Rok 2006 - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – sprawozdanie podlegające badaniu przez Biegłego Rewidenta

W wyniku prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta w roku 2006 działalności nastąpiło zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2.500 tys. zł w stosunku do stanu na początku roku. Strumienie przepływu środków pieniężnych w ramach poszczególnych obszarów działalności przedstawiały się następująco:

- działalność operacyjna	-	- 28.274 tys. zł
- działalność inwestycyjna	-	- 76.065 tys. zł
- działalność finansowa	-	+ 106.839 tys. zł.

W ramach działalności operacyjnej głównym źródłem ujemnych przepływów finansowych była zmiana (wzrost) stanu zapasów o 64.146 tys. zł, wzrost stanu należności o 10.253 tys. zł, pozycja podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony w kwocie 1.384 tys. zł oraz pozycja inne korekty w wysokości 3.400 tys. zł. Głównym źródłem dodatnich przepływów finansowych było osiągnięcie przez Grupę Kapitałową Emitenta zysku brutto w kwocie 42.989 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek, o 6.464 tys. zł, amortyzacja w wysokości 1.135 tys. zł oraz zmiana stanu rezerw o 1.005 tys. zł.

W ramach działalności inwestycyjnej głównym źródłem wydatków były wydatki na inwestycje w nieruchomości w kwocie 50.135 tys. zł oraz wydatki na wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 30.142 tys. zł. Głównym źródłem wpływów były wpływy z tytułu spłaty pożyczek w kwocie 4.173 tys. zł.

W ramach działalności finansowej głównym źródłem wpływów były wpływy z emisji akcji w kwocie 72.805 tys. zł, wpływy z udzielonych kredytów i pożyczek w kwocie 28.734 tys. zł oraz wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych w wysokości 5.300 tys. zł. W ramach działalności finansowej nie odnotowano żadnych wydatków.

Rok 2007 - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – sprawozdanie podlegające badaniu przez Biegłego Rewidenta

W wyniku prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta w roku 2007 działalności nastąpiło zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 10.742 tys. zł w stosunku do stanu na początku roku. Strumienie przepływu środków pieniężnych w ramach poszczególnych obszarów działalności przedstawiały się następująco:

- działalność operacyjna	-	- 354.762 tys. zł
- działalność inwestycyjna	-	- 147.925 tys. zł
- działalność finansowa	-	+ 491.945 tys. zł.

W ramach działalności operacyjnej głównym źródłem ujemnych przepływów finansowych była zmiana (wzrost) stanu zapasów o 465.701 tys. zł, wzrost stanu należności o 41.652 tys. zł, zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych o 3.353 tys. zł oraz pozycja podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony w kwocie 2.074 tys. zł. Głównym źródłem dodatnich przepływów finansowych było osiągnięcie przez Grupę Kapitałową Emitenta zysku brutto w kwocie 122.657 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek, o 27.235 tys. zł, odsetki w kwocie 5.965 tys. zł oraz amortyzacja w wysokości 2.112 tys. zł.

W ramach działalności inwestycyjnej głównym źródłem wydatków były wydatki na inwestycje w nieruchomości w kwocie 89.380 tys. zł, wydatki na nabycie podmiotów powiązanych w kwocie 46.038 tys. zł, wydatki na nabycie papierów wartościowych w wysokości 10.155 tys. zł, wydatki na wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 5.902 tys. zł oraz wydatki na udzielone pożyczki w wysokości 2.100 tys. zł. Głównym źródłem wpływów były wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości w kwocie 3.901 tys. zł, wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 876 tys. zł oraz wpływy z tytułu spłaty odsetek w wysokości 874 tys. zł.

W ramach działalności finansowej głównym źródłem wpływów były wpływy z udzielonych kredytów i pożyczek w kwocie 316.011 tys. zł, wpływy z emisji akcji w kwocie 175.062 tys. zł oraz wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych w wysokości 52.176 tys. zł. Głównym źródłem wydatków był wykup dłużnych papierów wartościowych w kwocie 21.300 tys. zł, wydatki z tytułu kredytów/pożyczek w wysokości 17.647 tys. zł oraz wydatki z tytułu odsetek w wysokości 12.264 tys. zł.

Rok 2008 - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – sprawozdanie podlegające badaniu przez Biegłego Rewidenta

W wyniku prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta w roku 2008 działalności nastąpiło zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 47.253 tys. zł w stosunku do stanu na początku roku. Strumienie przepływu środków pieniężnych w ramach poszczególnych obszarów działalności przedstawiały się następująco:

- działalność operacyjna	-	+ 48.968 tys. zł
- działalność inwestycyjna	-	- 82.598 tys. zł
- działalność finansowa	-	+ 80.883 tys. zł.

W ramach działalności operacyjnej głównym źródłem dodatnich przepływów finansowych było osiągnięcie przez Grupę Kapitałową Emitenta zysku brutto w kwocie 68.086 tys. zł, zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek, o 27.345 tys. zł, pozycja (zyski)/straty z tytułu różnic kursowych w wysokości 18.091 tys. zł, odsetki w kwocie 13.585 tys. zł, zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych o 3.511 tys. zł oraz amortyzacja w wysokości 1.585 tys. zł. Głównym źródłem ujemnych przepływów finansowych była aktualizacja wartości aktywów o 30.404 tys. zł, zmiana (wzrost) stanu zapasów o 22.371 tys. zł, zmiana stanu innych aktywów o

15.133 tys. zł, wzrost stanu należności o 14.851 tys. zł oraz pozycja podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony w kwocie 1.790 tys. zł.

W ramach działalności inwestycyjnej głównym źródłem wydatków były wydatki na inwestycje w nieruchomości w kwocie 49.604 tys. zł, wydatki na nabycie papierów wartościowych w wysokości 35.974 tys. zł, wydatki na nabycie podmiotów powiązanych w kwocie 10.377 tys. zł, wydatki na wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 4.379 tys. zł oraz wydatki na udzielone pożyczki w wysokości 945 tys. zł. Głównym źródłem wpływów były wpływy ze sprzedaży jednostek powiązanych w wysokości 9.769 tys. zł, wpływy z tytułu spłaty pożyczek w wysokości 5.800 tys. zł, inne wpływy inwestycyjne w kwocie 2.143 tys. zł oraz wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych w wysokości 603 tys. zł.

W ramach działalności finansowej głównym źródłem wpływów były wpływy z udzielonych kredytów i pożyczek w kwocie 216.783 tys. zł, wpływy z emisji akcji w kwocie 12.500 tys. zł oraz wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych w wysokości 2.302 tys. zł. Głównym źródłem wydatków były wydatki z tytułu kredytów/pożyczek w wysokości 100.750 tys. zł, wydatki z tytułu odsetek w wysokości 38.598 tys. zł, wykup dłużnych papierów wartościowych w kwocie 8.784 tys. zł oraz inne wydatki finansowe w wysokości 2.256 tys. zł.

I półrocze 2009 roku - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – sprawozdanie podlegające przeglądowi przez Biegłego Rewidenta

W wyniku prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta w I półroczu 2009 roku działalności nastąpiło zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 60.045 tys. zł w stosunku do stanu na początku roku. Strumienie przepływu środków pieniężnych w ramach poszczególnych obszarów działalności przedstawiały się następująco:

– działalność operacyjna	– + 68.296 tys. zł
– działalność inwestycyjna	– - 13.276 tys. zł
– działalność finansowa	– - 115.065 tys. zł

W ramach działalności operacyjnej głównym źródłem dodatnich przepływów finansowych była zmiana (spadek) stanu zapasów o 114.559 tys. zł, osiągnięcie przez Grupę Kapitałową Emitenta zysku brutto w kwocie 45.822 tys. zł, odsetki w kwocie 9.256 tys. zł, pozycja (zyski)/straty z tytułu różnic kursowych w wysokości 8.094 tys. zł, nabycie (sprzedaż) udziałów mniejszości w kwocie 5.867 tys. zł, pozycja (zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej w wysokości 1.621 tys. zł, amortyzacja w wysokości 923 tys. zł oraz inne korekty w kwocie 981 tys. zł. Głównym źródłem ujemnych przepływów finansowych była zmiana (spadek) stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek, o 103.492 tys. zł, aktualizacja wartości aktywów o 13.414 tys. zł, zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych o 731 tys. zł oraz wzrost stanu należności o 692 tys. zł.

W ramach działalności inwestycyjnej głównym źródłem wydatków były wydatki na nabycie papierów wartościowych w wysokości 39.258 tys. zł, wydatki na udzielone pożyczki w wysokości 14.831 tys. zł, wydatki na inwestycje w nieruchomości w kwocie 5.035 tys. zł oraz wydatki na wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 931 tys. zł. Głównym źródłem wpływów były wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych w wysokości 39.888 tys. zł, wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości w wysokości 3.369 tys. zł, wpływy z tytułu spłaty pożyczek w wysokości 2.445 tys. zł oraz inne wpływy inwestycyjne w kwocie 912 tys. zł.

W ramach działalności finansowej głównym źródłem wydatków były wydatki z tytułu kredytów/pożyczek w wysokości 120.335 tys. zł, wykup dłużnych papierów wartościowych w kwocie 46.364 tys. zł oraz wydatki z tytułu odsetek w wysokości 6.917 tys. zł. Głównym źródłem wpływów były wpływy z udzielonych kredytów i pożyczek w kwocie 31.928 tys. zł oraz wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych w wysokości 26.818 tys. zł.

9 miesięcy 2009 roku - zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) – sprawozdanie nie podlegające badaniu ani przeglądowi przez Biegłego Rewidenta

W wyniku prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta w okresie 9 miesięcy 2009 roku działalności nastąpiło zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 63.272 tys. zł w stosunku do stanu na początku roku. Strumienie przepływu środków pieniężnych w ramach poszczególnych obszarów działalności przedstawiały się następująco:

– działalność operacyjna	– + 82.381 tys. zł
– działalność inwestycyjna	– - 20.465 tys. zł
– działalność finansowa	– - 125.188 tys. zł

W ramach działalności operacyjnej głównym źródłem dodatnich przepływów finansowych była zmiana (spadek) stanu zapasów o 155.696 tys. zł, osiągnięcie przez Grupę Kapitałową Emitenta zysku brutto w kwocie 60.349 tys. zł, odsetki w kwocie 11.490 tys. zł, zmiana (spadek) stanu należności o 6.425 tys. zł, nabycie (sprzedaż) udziałów mniejszości w kwocie 5.045 tys. zł, pozycja (zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej w wysokości 1.462 tys. zł, amortyzacja w wysokości 1.354 tys. zł oraz inne korekty w kwocie 665 tys. zł. Głównym źródłem ujemnych przepływów finansowych była zmiana (spadek) stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek, o 156.012 tys. zł, aktualizacja wartości aktywów o 2.461 tys. zł, zmiana stanu rezerw o 867 tys. zł, zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych o 503 tys. zł oraz pozycja (zapłacony) zwrócony podatek dochodowy w kwocie 496 tys. zł.

W ramach działalności inwestycyjnej głównym źródłem wydatków były wydatki na udzielone pożyczki w wysokości 35.308 tys. zł, wydatki na inwestycje w nieruchomości w kwocie 7.234 tys. zł, wydatki na nabycie podmiotów powiązanych w wysokości 2.571 tys. zł oraz wydatki na wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 1.695 tys. zł. Głównym źródłem wpływów były wpływy z tytułu spłaty pożyczek w wysokości 16.624 tys. zł, wpływy ze sprzedaży papierów wartościowych w wysokości 6.127 tys. zł oraz wpływy ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości w wysokości 3.592 tys. zł.

W ramach działalności finansowej głównym źródłem wydatków były wydatki z tytułu kredytów/pożyczek w wysokości 138.582 tys. zł, wykup dłużnych papierów wartościowych w kwocie 58.559 tys. zł oraz wydatki z tytułu odsetek i prowizji w wysokości 22.136 tys. zł. Głównym źródłem wpływów były wpływy z udzielonych kredytów i pożyczek w kwocie 53.211 tys. zł oraz wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych w wysokości 41.145 tys. zł.

X.2.1 Ocena płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

Do oceny płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki:

Tabela 26 Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	9 miesięcy 2009* dane nie podlegające badaniu ani przeglądowi	9 miesięcy 2008* dane porównywalne do 9 miesięcy 2009	I półrocze 2009** dane podlegające przeglądowi	I półrocze 2008** dane porównywalne do I półrocza 2009	2008 dane zbadane	2007 dane porównywalne do 2008	2007 dane zbadane	2006 dane porównywalne do 2007	2006 dane zbadane
Wskaźnik bieżącej płynności ³³		2,44	1,53	2,06	1,53	2,20	2,67	2,69	2,01	3,13
Wskaźnik płynności szybkiej ³⁴		0,26	0,25	0,25	0,25	0,64	0,51	0,53	0,96	0,92
Wskaźnik natychmiastowy ³⁵		0,02	0,13	0,03	0,13	0,21	0,09	0,09	0,42	0,41

Źródło: Opracowanie własne Doradcy finansowego na podstawie sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku (bilans).

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku (bilans).

Wskaźnik bieżącej płynności we wszystkich latach objętych analizą kształtował się w granicach wartości uznawanych za bezpieczne, jednak zauważalny był systematyczny spadek jego poziomu. Wg stanu na dzień 30.06.2009r. kształtował się on na poziomie 2,06, natomiast wg stanu na dzień 30.09.2009r. wzrósł do poziomu 2,44.

Wskaźnik płynności szybkiej (majątek obrotowy bez zapasów) również systematycznie spada i kształtuje się we wszystkich latach objętych analizą na niskim poziomie. Wg stanu na dzień 30.06.2009r. kształtował się on na poziomie 0,25 i był najniższy na przełomie analizowanych lat. Wg stanu na dzień 30.09.2009r. kształtował się on na poziomie 0,26. Na przełomie analizowanego okresu widać systematyczny spadek wartości wskaźnika płynności szybkiej, co jest m.in. konsekwencją zmiany przedmiotu działalności Grupy Kapitałowej GANT – z działalności polegającej na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP (lata 2007 – 2006; w 2008 roku w wyniku sprzedaży przez wspólnika GANT 74 Sp. z o.o. udziałów w Spółce GANT Sp. z o.o., prowadzącej działalność polegającą na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP, w skonsolidowanym rachunku wyników Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok został uwzględniony jedynie wynik na działalności zaniechanej (sprzedanej) zaprezentowany w odrębnej pozycji rachunku wyników – skonsolidowany rachunek wyników nie zawiera pozycji „przychody ze sprzedaży walut obcych”, co wpływa na poziom wykazanej przez Grupę Kapitałową w 2008 roku sprzedaży; w związku z faktem, iż na dzień 31 grudnia 2008 roku transakcja sprzedaży udziałów została sfinalizowana Grupa Kapitałowa Emitenta nie prezentuje w sprawozdaniu skonsolidowanym żadnych pozycji aktywów ani zobowiązań związanych z działalnością sprzedaną), na działalność budowlano-deweloperską, która systematycznie wskazuje znaczące wartości zapasów, co z kolei wywiera znaczący wpływ na wartość omawianego wskaźnika (pomniejsza jego wartość).

W związku z wejściem w życie od 1 stycznia 2009 roku Interpretacji KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości” Grupa Kapitałowa Emitenta zmieniła politykę rachunkowości odnośnie rozpoznawania przychodów ze sprzedaży mieszkań. Zgodnie z KIMSF 15 przychody ze sprzedaży dotyczące działalności deweloperskiej są rozpoznawane po przejściu znaczących ryzyk i korzyści związanych z nabyciem dóbr na nabywcę. Według zmienionych zasad sporządzania sprawozdania finansowego w momencie rozpoznania przychodów ze sprzedaży Grupa Kapitałowa Emitenta rozpoznaje koszty wytworzenia danego mieszkania, pomniejszając produkcję w toku. Wpłaty od kontrahentów otrzymane przed przeniesieniem znaczących ryzyk i korzyści związanych ze sprzedażą nieruchomości prezentowane są w bilansie jako „Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek”, co istotnie wpływa na wzrost poziomu zobowiązań krótkoterminowych.

Grupa Kapitałowa Emitenta wykazuje bardzo wysokie stany zapasów wynikające z ujęcia w tej pozycji nabytych pod budowę gruntów oraz aktywowanych kosztów związanych z rozpoczętymi inwestycjami. Grunty, na których są prowadzone inwestycje deweloperskie, stanowią zabezpieczenia spłaty kredytów inwestycyjnych lub dotyczących zakupu samego gruntu. Jest to powszechnie stosowane zabezpieczenie przez banki w praktyce gospodarczej. Zwolnienie nieruchomości Grupy Kapitałowej Emitenta od zabezpieczeń następuje zwykle po spłacie kredytu (zobowiązania podmiotu wobec banku) lub też po spełnieniu określonych warunków wynikających z umowy, np. dotyczących poziomu przedsprzedaży i wpływów na rachunek zastrzeżony.

X.3 INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Wg stanu na:

- 30.09.2009 roku udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 50,69%;
- 30.06.2009 roku udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 53,97%;

³³ Wskaźnik bieżący – stosunek majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

³⁴ Wskaźnik szybki – stosunek majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych.

³⁵ Wskaźnik natychmiastowy – stosunek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

- 31.12.2008 roku udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 63,12% (dane przekształcone porównywalne);
- 31.12.2008 roku udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 51,40% (dane zbadane);
- 31.12.2007 roku udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 49,99%;
- 31.12.2006 roku udział zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta w sumie jego aktywów/pasywów wynosił odpowiednio 43,96%.

Na przełomie analizowanych lat widać niewielki, ale systematyczny wzrost poziomu zadłużenia, co jest m.in. konsekwencją zmiany przedmiotu działalności Grupy Kapitałowej GANT – z działalności polegającej na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP (lata 2007 – 2006; w 2008 roku w wyniku sprzedaży przez wspólnika GANT 74 Sp. z o.o. udziałów w Spółce GANT Sp. z o.o., prowadzącej działalność polegającą na skupie i sprzedaży walut wymienionych w zezwoleniu NBP, w skonsolidowanym rachunku wyników Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok został uwzględniony jedynie wynik na działalności zaniechanej (sprzedanej) zaprezentowany w odrębnej pozycji rachunku wyników – skonsolidowany rachunek wyników nie zawiera pozycji „przychody ze sprzedaży walut obcych”, co wpływa na poziom wykazanej przez Grupę Kapitałową w 2008 roku sprzedaży; w związku z faktem, iż na dzień 31 grudnia 2008 roku transakcja sprzedaży udziałów została sfinalizowana Grupa Kapitałowa Emitenta nie prezentuje w sprawozdaniu skonsolidowanym żadnych pozycji aktywów ani zobowiązań związanych z działalnością sprzedaną), na działalność budowlano-deweloperską, która wymaga znacznie większego zaangażowania obcych źródeł finansowych (kredyty, leasingi, obligacje).

Szczegółowy opis struktury finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawiony jest w punkcie X.1.2.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta finansowała zapotrzebowanie na środki obrotowe zobowiązaniami wobec dostawców, kredytami bankowymi i leasingiem finansowym, emisją papierów dłużnych (obligacji) oraz własnymi zasobami finansowymi. Emitent nie wyklucza pozyskania dodatkowych kredytów w związku z realizowaną polityką rozwojową.

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent i jego spółki zależne są stroną następujących umów kredytowych/umów pożyczkowych:

Tabela 27 Zestawienie umów kredytowych/umów pożyczek Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.09.2009

Kredytodawca / pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu	Kwota wykorzystanego kredytu	Kwota pozostała do spłaty kredytu	Termin spłaty	Saldo kredytu		Warunki oprocentowania	Istotne zabezpieczenia spłaty kredytu/pożyczki
		w tys.	w tys.	w tys.		Krótkotermini	Długotermini		
						-nowe w tys.	-nowe w tys.		
Emitent									
BRE BANK S.A.	Kredyt inwestycyjny	3 750 PLN	3 750 PLN	3 420 PLN	30.09.2011	120 PLN	3 300 PLN	WIBOR+ marża banku	hipoteka łączna zwykła w kwocie 3 750 tys. zł oraz hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 900 tys. zł na, będącej własnością GANT DEVELOPMENT S.A., nieruchomości - 26 lokalach mieszkalnych we Wrocławiu przy ul. Balzaka; cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości obciążonej w/w hipotekami; cesja wierzytelności należnych kredytobiorcy z tytułu najmu lokali we Wrocławiu przy ul. Balzaka.
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIEL-CZOŚCI S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	20 000 PLN	19 987 PLN	19 987 PLN	25.02.2010	19 987 PLN	-	WIBOR+ marża banku	hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 29 395 tys. zł ustanowiona na, będących własnością KOZIA GÓRKA Sp. z o.o., nieruchomościach położonych w Łaziskach, na

Kredytodawca / pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu	Kwota wykorzystanego kredytu	Kwota pozostała do spłaty kredytu	Termin spłaty	Saldo kredytu		Warunki oprocentowania	Istotne zabezpieczenia spłaty kredytu/pożyczki
		w tys.	w tys.	w tys.		Krótkoterminowe	Długoterminowe		
						w tys.	w tys.		
									będących własnością GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością KĄTY 1 S.k.a, nieruchomościach położonych we Wrocławiu przy ul. Opolskiej, na będącej własnością JUWAR Sp. z o.o., nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Na Grobli, na będących w użytkowaniu wieczystym przez PRZY SPODKU Sp. z o.o., nieruchomościach położonych w Katowicach przy ul. Olimpijskiej, na będącej w użytkowaniu wieczystym przez TBI Sp. z o.o., nieruchomości położonej we Wrocławiu; dwa weksle własne in blanco wystawiony przez kredytorów.
KREDYT BANK S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	6 000 PLN	5 935 PLN	5 935 PLN	04.11.2009	5 935 PLN	-	WIBOR+ marża banku	hipoteka kaucyjna do kwoty 7 500 tys. zł ustanowiona na, będących własnością GANT66 Sp. z o.o., nieruchomościach położonych w Raclawicach Wielkich; poręczenie GANT Sp. z o.o.
VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.	Kredyty samochodowe	264 PLN	264 PLN	174 PLN	Różne w zależności od umowy, ostatni termin spłaty do 07.06.2012	106 PLN	68 PLN	Oprocentowanie zmienne	przeniesienie prawa własności pojazdu kredytowanego, cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia pojazdu kredytowanego.
SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Kredyty samochodowe	405 PLN	405 PLN	250 PLN	Różne w zależności od umowy, ostatni termin spłaty do 10.10.2011	137 PLN	113 PLN	Oprocentowanie zmienne (jednak nie wyższe niż 4-krotność wysokości kredytu lombardowego NBP)	przeniesienie prawa własności pojazdu kredytowanego, cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia pojazdu kredytowanego.
BUDOPOL-RACLAWICKA Sp. z o.o.									
BANK POCZTOWY S.A.	Pożyczka hipoteczna	5 660 PLN	5 660 PLN	5 530 PLN	22.07.2019	571 PLN	4 959 PLN	WIBOR+ marża banku	hipoteka łączna zwykła w kwocie 5 660 tys. zł oraz hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 3 396 tys. zł ustanowiona na, będącej własnością

Kredytodawca / pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu	Kwota wykorzystanego kredytu	Kwota pozostała do spłaty kredytu	Termin spłaty	Saldo kredytu		Warunki oprocentowania	Istotne zabezpieczenia spłaty kredytu/pożyczki
		w tys.	w tys.	w tys.		Krótkoterminowe w tys.	Długoterminowe w tys.		
									BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o. o., nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Racławickiej; weksel własny in blanco wystawiony przez kredytobiorcę; zastaw rejestrowy na udziałach BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o.; cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości obciążonej w/w hipotekami; cesja wierzytelności należnych kredytobiorcy z tytułu najmu lokali we Wrocławiu przy ul. Racławickiej.
GANT74 Sp. z o.o.									
BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	Kredyt refinansowy	2 419 EUR	2 419 EUR	2 394 EUR	05.07.2030	67 EUR	2 327 EUR	EURIBOR + marża banku	hipoteka kaucyjna do kwoty 4 521 tys. EUR ustanowiona na, będącej własnością GANT74 Sp. z o.o., nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Szewskiej; poręczenie GANT Sp. z o.o. do kwoty 174 tys. zł, zastaw rejestrowy na udziałach GANT74 Sp. z o.o., cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości obciążonej w/w hipoteką; cesja wierzytelności należnych kredytobiorcy z tytułu najmu lokali we Wrocławiu przy ul. Szewskiej.
GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością LEGNICKA S.k.a									
PKO BP S.A.	Kredyt inwestycyjny	6 242 PLN	6 242 PLN	5 916 PLN	01.03.2010	5 916 PLN	-	WIBOR+ marża banku	hipoteka zwykła w kwocie 6 242 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 1 561 tys. zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Legnickiej; weksel własny in blanco wystawiony przez kredytobiorcę; zastaw rejestrowy na akcjach GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Kredytodawca / pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu	Kwota wykorzystanego kredytu	Kwota pozostała do spłaty kredytu	Termin spłaty	Saldo kredytu		Warunki oprocentowania	Istotne zabezpieczenia spłaty kredytu/pożyczki
		w tys.	w tys.	w tys.		Krótkoterminowe w tys.	Długoterminowe w tys.		
LEGNICKA S.k.a									
GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością NA OLSZY S.k.a									
BANK MILLENNIUM S.A.	Kredyt inwestycyjny	5 905 PLN	5 905 PLN	4 070 PLN	31.12.2009	4 070 PLN	-	WIBOR+ marża banku	hipoteka zwykła w kwocie 5 905 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 2 140 tys. zł na, będącej własnością GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością NA OLSZY S.k.a, nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Meissnera i Janickiego; poręczenie GANT DEVELOPMENT S.A.; poręczenie GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością STABŁOWICE S.k.a; zastaw rejestrowy na akcjach GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością NA OLSZY S.k.a
GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością PRZYLESIE S.k.a									
ING BANK ŚLĄSKI S.A. oraz ING BANK HIPOTECZNY S.A.	Kredyt inwestycyjny	25 700 PLN	23 569 PLN	14 450 PLN	30.10.2009	14 450 PLN	-	WIBOR+ marża banku	hipoteka kaucyjna na rzecz ING Bank Hipoteczny S.A. do kwoty 16 500 tys. zł na, będącej własnością GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a, nieruchomości położonej w Opolu przy ul. X Sudeckiej Dywizji Zmechanizowanej; hipoteka kaucyjna na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. do kwoty 43 500 tys. zł na, będącej własnością GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a., nieruchomości położonej w Opolu przy ul. X Sudeckiej Dywizji Zmechanizowanej; poręczenie spółki GANT DEVELOPMENT S.A.; zastaw rejestrowy na akcjach GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.; cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia inwestycji od ryzyk budowlanych; zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa kredytobiorcy; pełnomocnictwo do

Kredytodawca / pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu	Kwota wykorzystanego kredytu	Kwota pozostała do spłaty kredytu	Termin spłaty	Saldo kredytu		Warunki oprocentowania	Istotne zabezpieczenia spłaty kredytu/pożyczki
		w tys.	w tys.	w tys.		Krótkoterminowe	Długoterminowe		
						w tys.	w tys.		
									sprzedaży przedsiębiorstwa kredytobiorcy.
GANT PM 99 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SOKOŁOWSKA S.k.a									
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Kredyt inwestycyjny	105 000 PLN	105 000 PLN	99 724 PLN	31.12.2010	-	99 724 PLN	WIBOR+ marża banku	hipoteka zwykła w wysokości 105 000 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 52 500 tys. zł na, będącej własnością 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
GANT PMR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RYNEK S.k.a									
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Kredyt inwestycyjny	13 218 PLN	13 218 PLN	13 216 PLN	31.12.2009	13 216 PLN	-	WIBOR+ marża banku	hipoteka zwykła łączna w kwocie 17 459 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 8 729 tys. zł na 12-stu samodzielnych lokalach użytkowych 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.
GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością JKM KARPIA S.k.a									
PKO BP S.A.	Kredyt inwestycyjny	63 281 PLN	63 281 PLN	48 793 PLN	30.06.2010	48 793 PLN	-	WIBOR+ marża banku	hipoteka zwykła łączna w kwocie 63 281 tys. zł oraz hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 15 188 tys. zł na, będących własnością GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością JKM KARPIA S.k.a, nieruchomościach

Kredytodawca / pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu	Kwota wykorzystanego kredytu	Kwota pozostała do spłaty kredytu	Termin spłaty	Saldo kredytu		Warunki oprocentowania	Istotne zabezpieczenia spłaty kredytu/pożyczki
		w tys.	w tys.	w tys.		Krótkoterminowe	Długoterminowe		
						w tys.	w tys.		
									położonych w Poznaniu przy ul. Karpiej i Czarnucha/Rubież; weksel własny in blanco wystawiony przez kredytobiorcę poręczony przez udziałowców spółki; zastaw rejestrowy na akcjach GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością JKM KARPIA S.k.a
PKO BP S.A.	Kredyt inwestycyjny	75 641 PLN	29 735 PLN	29 735 PLN	30.06.2011	-	29 735 PLN	WIBOR+ marża banku	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. Karpiej i Czarnucha/Rubież; weksel własny in blanco wystawiony przez kredytobiorcę poręczony przez udziałowców spółki; zastaw rejestrowy na akcjach GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością JKM KARPIA S.k.a
KAPELANKA Sp. z o.o.									
BANK ZACHODNI WBK S.A.	Kredyt inwestycyjny	2 500 EUR	2 500 EUR	1 900 EUR	31.03.2010	1 900 EUR	-	EURIBOR + marża Banku	hipoteka zwykła w kwocie 2 500 tys. EUR oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 350 tys. EUR na, będących własnością KAPELANKA Sp. z o.o., nieruchomościach położonych w Krakowie między ulicami Kapelanka i Kobierzyńską; zastaw rejestrowy na udziałach KAPELANKA Sp. z o. o.; kaucja na zabezpieczenie obsługi odsetek.
PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.									
BANK ZACHODNI WBK S.A.	Kredyt inwestycyjny	23 900 PLN	23 900 PLN	19 796 PLN	31.10.2010	9 507 PLN	10 289 PLN	WIBOR + marża banku	hipoteka zwykła umowna w kwocie 23 900 tys. zł oraz hipoteka kaucyjna umowna do kwoty 4 500 tys. zł na prawie użytkowania wieczystego

Kredytodawca / pożyczkodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przydzielonego kredytu	Kwota wykorzystanego kredytu	Kwota pozostała do spłaty kredytu	Termin spłaty	Saldo kredytu		Warunki oprocentowania	Istotne zabezpieczenia spłaty kredytu/pożyczki
		w tys.	w tys.	w tys.		Krótkoterminowe w tys.	Długoterminowe w tys.		
									nieruchomości zabudowanej położonej we Wrocławiu przy ul. Robotniczej; gwarancja korporacyjna GANT DEVELOPMENT S.A.; zastaw rejestrowy i finansowy na udziałach PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.; cesja wierzytelności należnych kredytobiorcy z tytułu najmu lokali we Wrocławiu przy ul. Robotniczej; kaucja na zabezpieczenie obsługi odsetek.
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.									
BZ S.A.	WBK Kredyt inwestycyjny	27 200 EUR	27 200 EUR	26 677 EUR	31.12.2018	792 EUR	25 885 EUR	EURIBOR + marża banku	hipoteka kaucyjna w kwocie 54 400 tys. EUR na prawie użytkowania wieczystego gruntu oraz prawie własności posadowionych na nim nieruchomości we Wrocławiu przy ul. Paprotnej i Żmigrodzkiej; zastaw rejestrowy na udziałach RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.; warunkowa cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia nieruchomości obciążonych w/w hipotekami; warunkowa cesja wierzytelności z polisy ubezpieczenia inwestycji od ryzyk budowlanych; cesja wierzytelności należnych kredytobiorcy z tytułu najmu lokali w Centrum Handlowym Marino we Wrocławiu.
Razem (w tys. PLN)		354 966	306 851	270 996		122 808	148 188		
Razem (w tys. EUR)		32 119	32 119	30 971		2 759	28 212		

Źródło: Emitent

Wg stanu na 30.09.2009 roku spółki Grupy Kapitałowej Emitenta są stroną następujących umów leasingowych:

Tabela 28 Zestawienie umów leasingowych Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.09.2009 roku

Finansujący	Przedmiot umowy	Wartość początkowa (w tys.)	Wartość zobowiązań na dzień 30.09.2009 (w tys.)	Termin zakończenia umowy
Emitent				

Finansujący	Przedmiot umowy	Wartość początkowa (w tys.)	Wartość zobowiązań na dzień 30.09.2009 (w tys.)	Termin zakończenia umowy
BZ WBK LEASING S.A.	Samochody	1 264 PLN	803 PLN	Różne w zależności od umowy, ostatni termin spłaty do 20.10.2011
MERCEDES-BENZ LEASING POLSKA Sp. z o.o.	Samochód	246 PLN	224 PLN	04.06.2012
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Samochody	322 PLN	296 PLN	Ostatni termin spłaty do 01.06.2012
Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Urządzenia wielofunkcyjne	20 PLN	14 PLN	19.12.2010
Fortis Lease Polska Sp. z o.o.	Kontenery	156 PLN	113 PLN	13.12.2013
Razem		2 008 PLN	1 450 PLN	

Źródło: Emitent

Pomiędzy dniem 30.09.2009 roku a dniem zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego wystąpiły w spółkach należących do Grupy Kapitałowej Emitenta następujące zmiany w zakresie zobowiązań kredytowych i leasingowych:

- Dnia 16.10.2009 roku został zawarty aneks nr 2 do umowy kredytu między GANT PMK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością NA OLSZY S.k.a. a BANK MILLENIUM S.A. Aneks obowiązuje z datą wsteczną, tj. od dnia 01.10.2009 roku. Na mocy niniejszego aneksu przedłużony został termin spłaty kredytu do dnia 31.12.2009 rok.
- Dnia 16.11.2009 roku GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością PRZYLESIE S.k.a. dokonała spłaty kredytu inwestycyjnego przyznanego na podstawie umowy z ING BANK ŚLĄSKI S.A. oraz ING BANK HIPOTECZNY S.A. (kwota przyznanego kredytu wynosiła 25.700 tys. zł, kwota pozostała do spłaty na dzień 30.09.2009r. wynosiła 14.450 tys. zł).
- W dniu 30 listopada 2009 r. GANT PM Sp. z o.o. STABŁOWICE S.K.A. z siedzibą we Wrocławiu, zależna od Emitenta, zawarła z bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytu inwestorskiego w wysokości 25.500.000,00 zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 30 października 2011 r. Kredyt zostanie przeznaczony na częściowe sfinansowanie realizacji budowy dwóch budynków wielorodzinnych wchodzących w skład osiedla "Pastelowa Kraina" (etap I) zlokalizowanych na Stabłowicach w zachodniej części Wrocławia, obejmujących 164 mieszkania o powierzchni od 29 do 72 mkw. Warunki kredytu nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Dodatkowe informacje o kredycie:
 - Oprocentowanie: WIBOR3M + marża banku;
 - Istotne zabezpieczenia: hipoteka zwykła łączna w kwocie 25.500 tys. zł oraz hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 5.100 tys. zł na, będących własnością GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością STABŁOWICE S.k.a, nieruchomościach położonych we Wrocławiu-Stabłowicach przy ul.Strzeblowskiej; weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, wystawiony przez kredytobiorcę poręczony przez Gant Development S.A.
- Dnia 29.12.2009 roku został zawarty aneks nr 3 do umowy o kredyt pomostowy pomiędzy GANT PMK Sp. z o.o. NA OLSZY S.K.A. a Bankiem MILLENIUM S.A. Na mocy niniejszego aneksu przedłużony został termin spłaty kredytu do dnia 31.12.2010 roku.

Wg stanu na 30.09.2009 roku zobowiązania Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych dotyczą:
Tabela 29 Zestawienie zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.09.2009 roku

Emitent	Inwestor	Wartość nominalna (w tys. zł)	Saldo papieru dłużnego na 30.09.2009 (w tys. zł)	Klasyfikacja	Typ transakcji
GANT DEVELOPMENT S.A	Mirosław Bieliński	1 008	978	krótkoterminowe	weksle
GANT DEVELOPMENT S.A	Velasquez Investment S.a.r.l	100	88	krótkoterminowe	obligacje
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT Sp. z o.o.	2 050	2 140	długoterminowe	obligacje
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT Sp. z o.o.	1 010	1 045	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Podlasko-Mazurski BS w Zabłudowie	890	868	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	BS w Piątnicy	294	287	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	BS w Starym Sączu	588	573	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Obligacji FIO	2 588	2 523	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Obligacji Plus FIO	2 588	2 523	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO	2 588	2 523	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Zrównoważony FIO	2 588	2 523	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Pioneer Lokacyjny	3 177	3 098	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Pioneer Pieniężny	1 177	1 148	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	Spółdzielczy Bank Rozwoju	117	114	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	BS w Sierniewicach	3 883	3 786	długoterminowe	obligacje

Emitent	Inwestor	Wartość nominalna (w tys. zł)	Saldo papieru dłużnego na 30.09.2009 (w tys. zł)	Klasyfikacja	Typ transakcji
GANT DEVELOPMENT S.A	Orzesko-Knurowski BS z siedziba w Krakowie	1 094	1 067	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	BPS SA	13 128	12 800	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	BS w Jabłonce	500	487	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	BS w Legionowie	300	292	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	BS w Tworogu	500	488	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	SBO Warszawa	1 000	975	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	BS Muszyna-Krynica Zdrój	2 000	1 950	długoterminowe	obligacje
GANT DEVELOPMENT S.A	BS Sochaczew	1 000	975	długoterminowe	obligacje
Razem		44 168	43 251		

Źródło: Emitent

Od dnia 30.09.2009r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego miały miejsce następujące transakcje:

- dnia 27.11.2009 – Gant Development SA wyemitował obligacje zabezpieczone w wartości nominalnej 10.000 tys. zł, obligacje te w całości zostały objęte przez BPS SA;
- dnia 09.12.2009 – Gant Development SA wyemitował obligacje niezabezpieczone w wartości nominalnej 10.457 tys. zł, obligacje te w całości zostały objęte przez osobę fizyczną;
- dnia 14.12.2009 – Gant Development SA wykupił obligacje niezabezpieczone objęte przez spółkę Velasquez Investment S.a.r.l po wartości wykupu 103 tys. zł;
- dnia 14.10.2009 – Gant Development SA wyemitował weksle o wartości nominalnej 1.050 tys. zł, weksle te w całości zostały objęte przez osobę fizyczną;
- dnia 19.11.2009 – Gant Development SA wyemitował weksle o wartości nominalnej 1.551 tys. zł, weksle te w całości zostały objęte przez osobę fizyczną;
- dnia 11.12.2009 – Gant Development SA wykupił weksle objęte przez osobę fizyczną po wartości wykupu 487 tys. zł.

X.4 INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKIKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW, NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego czynnikiem, który może mieć wpływ na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta jest koniunktura na rynku nieruchomości. Koniunktura jest z kolei 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 Emitenta. 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). Utrzymujący się kryzys na rynkach finansowych skutkuje utrzymaniem przez banki zaostrzonych procedur kredytowych, wynikiem tego jest istotny wzrost minimalnych wymagań finansowych i trudności w pozyskiwaniu kredytów hipotecznych przez nabywców mieszkań. Istnieje zatem ryzyko spadku sprzedaży nieruchomości lokalowych, co może negatywnie wpłynąć na wielkość przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta. Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa podejmie wszelkie możliwe działania w celu minimalizacji ewentualnych negatywnych skutków kryzysu, poprzez dostosowanie struktur organizacyjnych oraz poprzez intensyfikację działań zmierzających do monitorowania potencjalnie negatywnych skutków uwarunkowań i prowadzenie dywersyfikacji obszarów swojej działalności.

X.5 INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W POZYCJACH CZĘŚĆ III: PKT V.2.3. I PKT VIII.1.

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego organy spółek Grupy Kapitałowej Emitenta podjęły już wiążące zobowiązania co do realizacji następujących inwestycji (szczegółowy opis zawarty jest w Rozdziale V, pkt V.2.3):

- | | | | |
|----|---------------------------|-------------------------------|--|
| 1. | Warszawa, ul. Sokołowska | - Osiedle mieszkaniowe | - Umowa o projekt budowlany; Umowa o prace rozbiórkowe |
| 2. | Gdańsk, ul. Myśliwska | - Osiedle mieszkaniowe | - Umowa z Generalnym Wykonawcą i rozpoczęte prace |
| 3. | Wrocław, ul. Strzeblowska | - Osiedle mieszkaniowe | - Umowa z Generalnym Wykonawcą i rozpoczęte prace |
| 4. | Wrocław, ul. Legnicka 17 | - Budynek mieszkalno-usługowy | - Umowa o projekt budowlany; Umowa o prace rozbiórkowe; Umowa z Generalnym Wykonawcą |
| 5. | Wrocław, ul. Przyjaźni | - Budynek mieszkalny | - Umowa o projekt budowlany; Umowa o prace rozbiórkowe |
| 6. | Polanica Zdrój | - Budynki mieszkalno-usługowe | - Umowa o projekt budowlany |
| 7. | Żerniki Małe | - Osiedle mieszkaniowe | - Umowa o projekt budowlany |
| 8. | Wrocław, ul. Opolska (II) | - Osiedle mieszkaniowe | - Umowa o projekt budowlany na etap I – aneks w trakcie negocjacji |

- | | | |
|---------------------------|--|---|
| 9. Opole etap: II i III | - Osiedle mieszkaniowe | - Umowa o projekt budowlany; Umowa z Generalnym Wykonawcą |
| 10. Poznań etap: III i IV | - Osiedle mieszkaniowe z lokalami usługowymi | - Umowa o projekt budowlany; Umowa z Generalnym Wykonawcą |
| 11. Bogatynia | - Powierzchnie handlowe | - Umowa o projekt budowlany |

Grupa Kapitałowa Emitenta zrealizuje planowane inwestycje ze środków własnych, kredytów bankowych, papierów dłużnych (obligacji) i środków pozyskanych z emisji akcji serii N.

XI BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE EMITENTA

XI.1 BADANIA I ROZWÓJ

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności Emitent w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie opracowywał strategii badawczo-rozwojowej i nie wydatkował żadnych kwot na sponsorowanie działań badawczo-rozwojowych.

XI.2 PATENTY I LICENCJE

Emitent oświadcza, iż podmioty zależne Emitenta nie posiadają patentów, licencji ani znaków towarowych.

XI.2.1 Patenty i Licencje

Emitent nie posiada żadnych praw z patentów.

Emitent jest stroną umowy licencyjnej zawartej w dniu 15 maja 2007 roku z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Przedmiotem licencji jest korzystanie z godła „Spółka notowana na GPW” w wersji polskiej i angielskiej. Licencja upoważnia Emitenta do używania znaku jako dodatkowego oznaczenia spółki obok firmy lub logo, na materiałach promocyjnych i informacyjnych dotyczących spółki, w tym na stronach internetowych oraz towarach, a także materiałach i dokumentach towarzyszących świadczonym przez Emitenta usługom. Licencja udzielona jest na czas pozostawania akcji Emitenta w obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

XI.2.2 Znaki towarowe

Emitent posiada zarejestrowany znak słowno-graficzny o treści „GANT” w Urzędzie Patentowym. Słowo „GANT” zostało napisane wielkimi literami i wpisane w elipsę. Rejestracja nastąpiła na mocy decyzji o rejestracji z dnia 26 kwietnia 2002 r. pod numerem ochrony TOW: (111) 138524.

XI.3 CERTYFIKATY I UPRAWNIENIA POSIADANE PRZEZ EMITENTA

Emitent posiada prawa do następujących domen internetowych: gant.pl, gant-development.pl, gant.eu, gantdevelopment.pl, mieszkania-gant.com.pl, mieszkania-gant.pl.

Posiadane prawo do domen obejmuje rejestrację nazwy domenowej jako słownego znaku towarowego i rejestrację jako znaku towarowego całego adresu strony internetowej, którego adres domenowy jest zasadniczą częścią.

XII INFORMACJE O TENDENCJACH

XII.1 NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY ZA OKRES OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO DO DATY PROSPEKTU EMISYJNEGO

Od daty 31.12.2008 roku do daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego, w związku z globalną sytuacją w zakresie finansów i ekonomii w Europie i na świecie, wystąpiły nowe tendencje, które wpływają w sposób znaczący na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta. Pomiędzy dniem 31.12.2009 roku a dniem zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta nie zidentyfikowała innych tendencji w zakresie produkcji, sprzedaży, zapasów, kosztów i cen poza wskazanymi poniżej.

Projekty deweloperskie:

Od momentu zapaści na rynku nieruchomości w Polsce obserwuje się utrudnienia w uzyskaniu finansowania ze strony banków na realizację różnorodnych projektów budowlanych. Skutkuje to w ograniczeniu realizacji nowych projektów deweloperskich. Grupa Kapitałowa Emitenta nie wstrzymuje jednak zaplanowanych wcześniej inwestycji, a w przypadku braku finansowania zewnętrznego realizuje projekty ze środków własnych, bądź poszukuje alternatywnych do kredytów źródeł finansowych. Od początku roku 2009 do daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta pozyskała m.in. następujące źródła finansowania działalności:

- w wyniku podpisania aneksu do umowy kredytu pomiędzy BPS S.A. a GANT DEVELOPMENT S.A. zwiększono kwotę kredytu odnawialnego z 4.000 tys. zł do kwoty 20.000 tys. zł;
- uzyskano pożyczkę hipoteczną z Banku Pocztowego S.A. w wysokości 5.660 tys. zł (umowa z Budopol-Raławicka sp. z o.o.);
- w wyniku emisji obligacji zorganizowanej przez BPS S.A. pozyskano 50.000 tys. zł;
- w wyniku podpisania umowy kredytowej pomiędzy bankiem PKO BP S.A. a GANT PM Sp. z o.o. STABŁOWICE S.K.A. pozyskano 25.500 tys. zł kredytu inwestycyjnego.

Grupa Kapitałowa Emitenta w 2010 roku realizuje inwestycje deweloperskie zlokalizowane w Opolu, Gdańsku, Poznaniu i Krakowie. Planowane jest również rozpoczęcie inwestycji komercyjnej w Bogatyni, ponadto Grupa przygotowuje się do rozpoczęcia inwestycji mieszkaniowych - budowa domków jednorodzinnych w Żernikach pod Wrocławiem, Polanicy Zdroju, we Wrocławiu oraz w Warszawie.

Grupa Kapitałowa Emitenta oferuje głównie niewielkie lokale, np. dwupokojowe, na które jest obecnie największy popyt.

Obecnie Grupa Kapitałowa Emitenta ma wsparcie w spółce budowlanej, wykonawczej, planowane jest także przejęcie kontroli nad spółką zajmującą się montażem instalacji sanitarnych oraz elektrycznych.

Sprzedaż i rynki zbytu:

Po 12 miesiącach 2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zajęła 3 pozycję w rankingu giełdowych deweloperów pod względem liczby sprzedanych mieszkań (w 2009 roku Grupa Kapitałowa Emitenta sprzedała 536 mieszkań netto).

Grupa Kapitałowa Emitenta zajmowała pozycję lidera rankingu giełdowych deweloperów pod względem liczby sprzedanych mieszkań po I półroczu 2009 roku. W II kwartale 2009 roku Grupa sprzedała 182 mieszkania, uwzględniając rezygnacje z wcześniej zawartych umów - dla porównania, sprzedaż netto w I kwartale 2009 roku wyniosła 171 lokali, a w II kwartale 2008 r. - 205 mieszkań.

W obliczu trudnej sytuacji gospodarczej, zaistniałej pod koniec 2008 roku, Zarząd Emitenta intensyfikuje działania zmierzające do monitorowania potencjalnie negatywnych skutków uwarunkowań i prowadzi dywersyfikację obszarów swojej działalności. Na bieżąco monitorowana jest sytuacja na rynkach finansowych i zaistniałe bariery w pozyskiwaniu kredytów hipotecznych przez nabywców mieszkań. Zarząd Emitenta dokłada szczególnych starań, aby realizować przyjęte plany m.in. poprzez wprowadzanie atrakcyjnych promocji, co przekłada się na ilość sprzedawanych lokali. Dla nabywców mieszkań, poprzez własne biuro kredytowe, poszukiwane są oferty finansowania możliwe do realizacji, dostosowujące metraż i cenę mieszkania do określonego przez bank poziomu zdolności kredytowej. Dodatkowo została wprowadzona nowa kampania reklamowa, mającą na celu ułatwienie zdobycia przez zainteresowanych wkładu własnego lub pozyskanie środków na wykończenie mieszkania. Szczególnie dużym zainteresowaniem cieszy się program „Podaj cenę za mieszkanie” – umożliwiający klientowi licytowanie ceny mieszkania, za pośrednictwem strony internetowej.

Zapasy:

Emitent oraz jego Grupa Kapitałowa w okresie swego funkcjonowania utrzymuje zapasy na optymalnym poziomie, dostosowanym do bieżących potrzeb.

Koszty:

W zakresie kosztów materiałów budowlanych, jak również kosztów osobowych oraz cen usług budowlanych, jest tendencja wyraźniej stabilizacji cen i kosztów. Tendencja ta spowodowana jest ogólną sytuacją ekonomiczno-finansową w gospodarce Polski i świata. W przeciągu 2010 roku powinny pojawić się przesłanki do określenia dalszych tendencji dotyczących kosztów w branży Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.

Ceny:

Ceny sprzedaży lokali mieszkalnych jak i usługowych w 2009 i 2010 roku wykazują tendencję ich stabilizacji, po ich istotnych spadkach w 2008 roku, będących konsekwencją sytuacji z jaką mieliśmy do czynienia w latach 2006-2007, kiedy to notowano wzrosty cen w skali roku o kilkadziesiąt procent. Aktualnie, w zależności od lokalizacji, obserwuje się postępującą stabilizację cen, z ewentualnym kilkuprocentowym ich obniżaniem w trakcie zawierania transakcji sprzedaży.

Grupa Kapitałowa Emitenta na przełomie 2008 i 2009 roku wprowadziła obniżkę cen. Grupa Kapitałowa Emitenta budowała do tej pory we Wrocławiu, w Poznaniu, Krakowie i Trójmieście mieszkania popularne, a takie, szczególnie jeśli kosztują 200-250 tys. zł, łatwiej jest sprzedać nawet za gotówkę. W stolicy, gdzie ceny nawet stosunkowo niedużych mieszkań sięgają 400 tys. zł, kupujący skazani są na kredyty. Ceny budowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta mieszkań oscylują w granicach 5-6 tys. zł za m kw. Odnosnie materiałów budowlanych, w opinii Zarządu Emitenta ich ceny stabilizują się, ponadto Grupa potrafi znaleźć źródła tańszych zakupów.

XII.2 INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻĄDAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA, PRZYNAJMNIEJ DO KOŃCA 2010 ROKU

Przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w dużym stopniu zależą od ogólnej koniunktury gospodarczej, stanu finansów publicznych oraz sytuacji panującej w budownictwie. Wielkość korekty na rynku nieruchomości będzie w znacznym stopniu zależała od długości i głębokości spowolnienia gospodarczego w Polsce jak również od długości trwania kryzysu finansowego na świecie.

Rynek budowlany (źródło: na podstawie: <http://www.muratorplus.pl/> na podstawie raportu „Budownictwo w Polsce – badanie 2009” opracowanego przez CEEC Research oraz KPMG):

Budownictwo w Polsce, podobnie jak w Republice Czeskiej oraz na Słowacji i Węgrzech, przeżywa bardzo trudny okres. Choć w każdym z wymienionych krajów widoczny jest wpływ obecnego kryzysu gospodarczego, Polska jest jedynym, w którym ma miejsce przynajmniej umiarkowany wzrost sektora budowlanego. Chociaż sytuacja sektora budowlanego w Polsce jest lepsza niż u środkowoeuropejskich sąsiadów, nastroje panujące wśród polskich firm budowlanych są pesymistyczne. Przedsiębiorstwa mocno odczuły spowolnienie na rynku, co wpłynęło negatywnie na ocenę obecnej kondycji sektora budowlanego i prognozy wyników spółek w 2009 roku. Jednak, zgodnie z przewidywaniami firm budowlanych, lata 2010/2011 powinny przynieść poprawę sytuacji. Najważniejsze wnioski z raportu „Budownictwo w Polsce – badanie 2009”:

- Prognozy dla sektora budowlanego na 2009 rok są pesymistyczne a poprawa nastąpi w latach 2010/2011. Firmy budowlane w Polsce przewidywały, że wartość polskiego sektora budowlanego w 2009 spadnie, natomiast sytuacja na rynku powinna poprawić się w latach 2010/2011.
- Przychody firm budowlanych w 2009 będą niższe niż w roku poprzednim, natomiast w latach 2010/2011 firmy spodziewają się wzrostów.
- Przedsiębiorstwa mają mniej kontraktów niż w 2008 roku.
- Rozwój firm budowlanych jest coraz bardziej ograniczany przez niedostateczny popyt i problemy z finansowaniem.
- Priorytet dla firm budowlanych - zwiększenie efektywności biznesowej i operacyjnej.

Kryzys postawił firmy budowlane w Polsce przed nowymi trudnościami. Wyhamowanie inwestycji na rynku nieruchomości przełożyło się na mniejszą liczbę zamówień a zaostrzona polityka kredytowa spowodowała trudności z finansowaniem bieżącej działalności. Do tego dochodzą tradycyjne problemy przedsiębiorstw z tej branży: biurokracja i wysokie koszty pracy. Żeby przetrwać ten trudny okres, firmy budowlane będą musiały wprowadzić szereg zmian, takich jak optymalizacja efektywności biznesowej, finansowania czy procesów zakupów.

Rynek mieszkaniowy (źródło: na podstawie raportu Działu Badań i Analiz firmy Emmerson S.A. z października 2009 roku):

Nadpodaż mieszkań w 2009 roku zaczęła maleć, co w średnim okresie powinno przełożyć się na wzrost cen ukończonych już mieszkań, chociaż nie będą to gwałtowne wzrosty. Wielkość ożywienia będzie w głównej mierze uzależniona od dostępności kredytów hipotecyjnych. Zakładając dalsze rozluźnienie polityki kredytowej, w roku 2010 będzie można liczyć na bardziej zdecydowany wzrost popytu. W pierwszej kolejności będą kupowane mieszkania gotowe i ewentualne wzrosty cen mogą mieć miejsce zwłaszcza w przypadku inwestycji ukończonych bądź znajdujących się w zaawansowanym stadium budowy. Na wzrost cen presję wywierać będzie też malejąca podaż. W przypadku, gdy w 2010 roku deweloperzy rozpoczną znacząco większą ilość inwestycji niż w 2009 roku, wzrosty cen mogą zostać zahamowane. Sytuacja taka jest korzystna dla deweloperów, którzy właśnie teraz rozpoczynają inwestycje.

Koniunktura w budownictwie (źródło: GUS – Informacje bieżące - „Koniunktura w przemyśle, budownictwie, handlu i usługach w grudniu 2009r.”):

Oceny ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie były w grudniu 2009 roku negatywne, gorsze niż w listopadzie i w analogicznym miesiącu ostatnich pięciu lat. Spowodowane jest to większym niż w listopadzie spadkiem bieżącego i przyszłego portfela zamówień i produkcji budowlano-montażowej, a w konsekwencji pogorszeniem sytuacji finansowej przedsiębiorstw budowlano-montażowych.

W grudniu 2009 roku ogólny klimat koniunktury w budownictwie kształtował się na poziomie minus 16 (w listopadzie minus 11). Poprawę koniunktury sygnalizowało 12% przedsiębiorstw, a jej pogorszenie 28% (w listopadzie odpowiednio 15% i 26%). Pozostałe przedsiębiorstwa uznają, że ich sytuacja nie ulega zmianie.

Przedsiębiorcy odnotowują dalszy spadek portfela zamówień i produkcji budowlano-montażowej. Przewidywania w tym zakresie na najbliższe trzy miesiące (styczeń-marzec 2010r.) są również niekorzystne i gorsze niż w listopadzie 2009 roku. Spośród badanych przedsiębiorstw 16% planowało, że będzie prowadziło prace budowlano-montażowe za granicą (przed rokiem 23%). Dyrektorzy tych przedsiębiorstw obawiają się, że spadek portfela zamówień na roboty budowlano-montażowe na rynku zagranicznym może być nieco większy niż przewidywano w poprzednim miesiącu.

Zarówno oceny bieżącej sytuacji finansowej przedsiębiorstw budowlano- montażowych jak i jej prognozy są niekorzystne, gorsze od sygnalizowanych w listopadzie 2009 roku. Utrzymują się trudności w terminowym ściąganiu płatności za wykonane roboty budowlano-montażowe. Planowane ograniczenie zatrudnienia może być większe od prognozowanego w poprzednim miesiącu. Możliwy jest dalszy spadek cen realizacji robót budowlano-montażowych.

Sytuacja przedsiębiorstw budowlano-montażowych poszczególnych klas wielkości jest zróżnicowana. Wprawdzie ogólny klimat koniunktury jest oceniany negatywnie i gorzej niż przed miesiącem we wszystkich klasach, ale przedsiębiorców z jednostek małych (w tym mikro) i średnich charakteryzuje znacznie większy pesymizm aniżeli przedstawicieli firm dużych. Jednostki duże odnotowują również najmniejszy spadek bieżącego portfela zamówień i produkcji budowlano-montażowej. Przedsiębiorstwa wszystkich klas wielkości odnotowują opóźnienia płatności, co powoduje, że ich sytuacja finansowa jest oceniana negatywnie, szczególnie w przedsiębiorstwach małych i średnich. Prognozy jednostek małych i średnich na najbliższe miesiące dotyczące portfela zamówień, produkcji budowlano-montażowej i sytuacji finansowej są nadal negatywne. Przedsiębiorstwa duże przewidują zwiększenie portfela zamówień, choć mniej znaczące niż oczekiwano w ubiegłym miesiącu. Mimo to prognozy produkcji budowlano-montażowej i sytuacji finansowej tych przedsiębiorstw są negatywne, choć w mniejszym stopniu niż pozostałych jednostek.

Odsetek przedsiębiorstw nie odczuwających żadnych barier w prowadzeniu działalności budowlano-montażowej kształtuje się na poziomie 4,8% (4,5% w listopadzie 2009 roku i 5,0% w grudniu 2008 r.). Największe trudności napotymane przez przedsiębiorstwa zgłaszające bariery związane są z:

- konkurencją ze strony innych firm (63% badanych przedsiębiorstw w grudniu 2009 roku, 62% w listopadzie 2009 roku, wobec 50% w grudniu 2008 r.),
- kosztami zatrudnienia (51% w grudniu 2009 roku, 52% w listopadzie 2009 roku, wobec 56% w poprzednim roku),
- niedostatecznym popytem (48% w grudniu 2009 roku, 47% w listopadzie 2009 roku, wobec 29% w grudniu 2008 r.).

W porównaniu z grudniem 2008 roku najbardziej wzrosło znaczenie barier związanych z:

- niedostatecznym popytem,
- konkurencją ze strony innych firm.

Zmalało natomiast znaczenie bariery związanej z niedoborem wykwalifikowanych pracowników (z 40% do 19% przy 20% w listopadzie 2009 roku).

W grudniu 2009 roku 16% przedsiębiorstw budowlano-montażowych oceniało swoje zdolności produkcyjne jako zbyt duże w stosunku do oczekiwanego w okresie najbliższych dwunastu miesięcy portfela zamówień, 75% jako wystarczające, a 9% jako zbyt małe. W porównaniu z grudniem 2008 r. zmniejszył się udział jednostek oceniających swe zdolności produkcyjne jako zbyt małe i wystarczające, natomiast wzrósł – przedsiębiorstw, które oceniały je jako zbyt duże.

W porównaniu z grudniem 2008 roku przedsiębiorcy zgłosili zmniejszenie wykorzystania mocy produkcyjnych z 84% do 76% (w listopadzie 2009 roku – 78%).

Poza wskazanymi powyżej czynnikami, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie są znane Emitentowi inne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta, przynajmniej do końca 2010 roku.

XIII PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Zarząd Emitenta nie sporządzał na potrzeby Prospektu Emisyjnego prognoz lub wyników szacunkowych zarówno dla Emitenta jak i dla jego Grupy Kapitałowej.

XIV ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA EMITENTA

XIV.1 OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

XIV.1.1 Zarząd

Dariusz Małaszkiwicz – Prezes Zarządu

Miejsce wykonywania pracy Pana Dariusza Małaszkiwicza mieści się we Wrocławiu przy ulicy Szewskiej 74.

Pan Dariusz Małaszkiwicz nie wykonuje działalności gospodarczej konkurencyjnej dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Dariuszem Małaszkiwiczem a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Pan Dariusz Małaszkiwicz ma wykształcenie wyższe i jest absolwentem Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. W 1993 roku uzyskał licencję Maklera Papierów Wartościowych. W latach 1993-1994 Pan Dariusz Małaszkiwicz był kierownikiem Zespołu Rynku Pierwotnego Banku Zachodniego S.A. Domu Maklerskiego we Wrocławiu. W latach 1995-2001 Pan Dariusz Małaszkiwicz pracował jako analityk w dziale analiz Domu Maklerskiego Banku Zachodniego S.A. Ponadto w latach 1996-1997 był Członkiem komisji d/s instrumentów pochodnych przy Izbie Domów Maklerskich. W latach 1996-2002 pełnił funkcję wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej GANT S. A. Od 1 stycznia 2003 roku Pan Dariusz Małaszkiwicz pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Dariusz Małaszkiwicz był i już nie jest członkiem organów zarządzających Kantor Polski S.A.; GANT PM 99 Sp. z o.o.; GANT PMG Sp. z o.o.; GANT PMK Sp. z o.o.; GANT Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o.; GANT55 Sp. z o.o.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Dariusz Małaszkiwicz był i już nie jest członkiem organów nadzorczych BUDOPOL-WROCLAW S.A.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Dariusz Małaszkiwicz nie był i nadal nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Dariusza Małaszkiwicza nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Dariusz Małaszkiwicz nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które postawione zostały w stan upadłości lub zarządu komisarycznego.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Dariusz Małaszkiwicz pełnił funkcję w organach zarządzających spółki Śliczna 8 Spółka z o.o. i spółki BIELBUD Spółka z o.o., które postawione zostały w stan likwidacji w dniu 1 kwietnia 2009 roku z uwagi na fakt, iż były to spółki celowe, utworzone dla realizacji konkretnych przedsięwzięć budowlanych, które zostały zakończone i ich dalsze istnienie stało się zbędne.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Dariusz Małaszkiwicz nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Henryk Feliks – Wiceprezes Zarządu

Miejsce wykonywania pracy Pana Henryka Feliksa mieści się we Wrocławiu przy ulicy Szewskiej 74.

Pan Henryk Feliks nie wykonuje działalności gospodarczej konkurencyjnej dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Henrykiem Feliksem a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Pan Henryk Feliks jest absolwentem Wydziału Filologicznego Uniwersytetu Wrocławskiego. W latach 1992-1995 był Dyrektorem Wydziału Edukacji Urzędu Miejskiego we Wrocławiu. W latach 1995-1999 Pan Henryk Feliks był Dyrektorem Zarządu Gospodarki Komunalnej Wrocław – Krzyki, zarządzającego ponad 1600 nieruchomościami mieszkaniowymi i publicznymi. W latach 1999-2002

Pan Henryk Feliks pełnił funkcję Prezesa Zarządu ARP Sp. z o.o. we Wrocławiu. W latach 2002-2004 był Dyrektorem Oddziału HJW Sp. z o.o. we Wrocławiu, zarządzającego ponad 300 nieruchomościami mieszkalnymi i komercyjnymi.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Henryk Feliks był i już nie jest członkiem organów zarządzających Polskiej Federacji Stowarzyszeń Zawodów Nieruchomościowych; BUDOPOL-WROCŁAW S.A.; Pod Fortem Sp. z o.o.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Pan Henryk Feliks jest członkiem organów nadzorczych INTAKUS S.A.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Henryk Feliks był i już nie jest wspólnikiem spółki YPSYLON Sp. z o.o.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Henryk Feliks nie był i nadal nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Henryka Feliksa nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Henryk Feliks nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które postawione zostały w stan upadłości lub zarządu komisarycznego.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Henryk Feliks pełnił funkcję w organach zarządzających spółki Śliczna 8 Spółka z o.o. i spółki BIELBUD Spółka z o.o., które postawione zostały w stan likwidacji w dniu 1 kwietnia 2009 roku z uwagi na fakt, iż były to spółki celowe, utworzone dla realizacji konkretnych przedsięwzięć budowlanych, które zostały zakończone i ich dalsze istnienie stało się zbędne.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Henryk Feliks nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Karol Antkowiak – Wiceprezes Zarządu

Miejsce wykonywania pracy Pana Karola Antkowiaka mieści się we Wrocławiu przy ulicy Szewskiej 74.

Pan Karol Antkowiak nie wykonuje działalności gospodarczej konkurencyjnej dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Karolem Antkowiakiem a Członkami Zarządu występują powiązania rodzinne – Pan Karol Antkowiak jest bratem Pana Grzegorza Antkowiaka.

Pomiędzy Panem Karolem Antkowiakiem a Członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Pan Karol Antkowiak jest absolwentem Studium Nauczycielskiego w Legnicy. W 1993 r. rozpoczął pracę w GANT Sp. z o.o. Od tego czasu pełni funkcje członka organów w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Karol Antkowiak był i już nie jest członkiem organów zarządzających GANT PMK Sp. z o.o.; GANT Sp. z o.o.; GANT55 Sp. z o.o.; GANT60 Sp. z o.o.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Karol Antkowiak był i już nie jest członkiem organów nadzorczych Pod Fortem Sp. z o.o. i Pod Fortem-2 Sp. z o.o.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Karol Antkowiak był i już nie jest wspólnikiem: Agencja Nieruchomości Orzeł Sp. z o.o.; Gant74 Sp. z o.o.; JUWAR Sp. z o.o.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Pan Karol Antkowiak jest wspólnikiem Chart Media Sp. z o.o.; Kamieniarstwo-Zatyka Sp. z o.o.; Kantor Sp. z o.o.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Karol Antkowiak nie był i nadal nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Karola Antkowiaka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Karol Antkowiak nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które postawione zostały w stan upadłości lub zarządu komisarycznego.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Karol Antkowiak pełnił funkcję w organach zarządzających spółki Śliczna 8 Spółka z o.o. i spółki BIELBUD Spółka z o.o., które postawione zostały w stan likwidacji w dniu 1 kwietnia 2009 roku z uwagi na fakt, iż były to spółki celowe, utworzone dla realizacji konkretnych przedsięwzięć budowlanych, które zostały zakończone i ich dalsze istnienie stało się zbędne.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Karol Antkowiak nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Luiza Berg – Członek Zarządu

Miejsce wykonywania pracy Pani Luizy Berg mieści się we Wrocławiu przy ulicy Szewskiej 74.

Pani Luiza Berg nie wykonuje działalności gospodarczej konkurencyjnej dla Emitenta.

Pomiędzy Panią Luizą Berg a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Pani Luiza Berg jest absolwentką Wydziału Inżynieryjno-Ekonomicznego Przemysłu Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. Jest inżynierem, a także magistrem ekonomii i zarządzania. Pani Luiza Berg ukończyła studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie z zakresu Zarządzania Wartością Firmy. Posiada uprawnienia biegłego rewidenta oraz audytora wewnętrznego. Pani Luiza Berg dysponuje bogatym doświadczeniem w następujących dziedzinach: rachunkowość, finanse auditing spółek, wycena spółek, ocena prognoz finansowych, sporządzanie prospektów emisyjnych i wprowadzanie spółek na giełdę. Pani Luiza Berg jest autorem licznych publikacji na temat rachunkowości finansowej, audytu i controllingu („Rzeczpospolita”, „Monitor Rachunkowości i Finansów”, „Gazeta Prawna”, „Controlling”). Pani Luiza Berg pracowała w działach controllingu, była również główną księgową w spółkach działających w różnych branżach. Była zatrudniona w BDO Numerica na stanowisku Senior Audit Managera.

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Luiza Berg nie była i nadal nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pani Luizy Berg nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Luiza Berg nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Luiza Berg nie była oficjalnie oskarżona i nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Andrzej Szornak – Członek Zarządu

Miejsce wykonywania pracy Pana Andrzeja Szornaka mieści się we Wrocławiu przy ulicy Szewskiej 74.

Pan Andrzej Szornak nie wykonuje działalności gospodarczej konkurencyjnej dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Andrzejem Szornakiem a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Pan Andrzej Szornak jest absolwentem Katolickiego Uniwersytetu w Lublinie i Szkoły Głównej Handlowej. Karierę zawodową rozpoczął w bankowości. Począwszy od 1995 r. był zatrudniony na stanowisku analityka kredytowego w PKO BP S.A. Następnie od 1997 r. był kierownikiem zespołu w Polsko Amerykańskim Banku Hipotecznym S.A., a od 1999 r. pracował na stanowisku eksperta w Kredyt Bank S.A. W latach 2002-2006 pracował w Grupie BACA w Polsce, na stanowisku Dyrektora Departamentu w HVB Banku Hipotecznym S.A. i Banku BPH S.A. We wrześniu 2006 r., po uzyskaniu pozytywnej rekomendacji Komisji Nadzoru Finansowego został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Banku Gospodarstwa Krajowego. W trakcie swojej pracy zawodowej zajmował się finansowaniem podmiotów działających na rynku nieruchomości. Przez kilka lat był odpowiedzialny w różnych bankach za budowanie relacji z inwestorami rynku nieruchomości, a także za opracowywanie i wdrażanie procedur kredytowych w zakresie obsługi deweloperów mieszkaniowych i komercyjnych. W Banku Gospodarstwa Krajowego z powodzeniem wdrożył m.in. program finansowania „Rodzina na swoim”. We wrześniu 2007 r. zmienił branżę i przeszedł z bankowości do spółki deweloperskiej. Wraz z Funduszem Nieruchomości Skarbiec TFI rozpoczął realizację projektu hotelowo-apartamentowego w Gdańsku na Starym Mieście.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Andrzej Szornak był i już nie jest członkiem organów zarządzających Banku Gospodarstwa Krajowego S.A., Prunus Sp. z o.o., Widok 2 - Stara Winiarnia Sp. z o.o., Widok Energia Sp. z o.o., Zespół Apartamentowo-Hotelowy Hotel Orłowski Sp. z o.o., Widok Górka Bolszewska Sp. z o.o., Widok 7 Santocko Sp. z o.o., Widok-Chemia Sp. z o.o., Widok 1 - Kamienia przy Bosmańskiej Sp. z o.o., Widok - Office Park Sp. z o.o., Skarbiec Nieruchomości 7 Sp. z o.o.; Koralowa Park Sp. z o.o.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Andrzej Szornak był i już nie jest członkiem organów nadzorczych w Krajowej Agencji Poszanowania Energii S.A.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Andrzej Szornak był i już nie jest wspólnikiem Koralowa Park Sp. z o.o.; Widok – Office Park Sp. z o.o.; Widok – Chemia Sp. z o.o.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Pan Andrzej Szornak jest wspólnikiem Galeria Księcia Bogusława IV Sp. z o.o.; Widok 2 – Stara Winiarnia Sp. z o.o.; Widok Energia Sp. z o.o.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Pan Andrzej Szornak jest członkiem organów zarządzających Fundacji imienia Tomasza Strzembosza.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Andrzej Szornak nie był i nadal nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających oraz nadzorczych albo wspólnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Andrzeja Szornaka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Andrzej Szornak nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Andrzej Szornak nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

XIV.1.2 Rada Nadzorcza

Janusz Konopka – Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Miejsce wykonywania pracy Pana Janusza Konopki mieści się w Tuszynie przy ulicy 3 Maja 61.

Pan Janusz Konopka nie wykonuje działalności gospodarczej konkurencyjnej dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Januszem Konopką a innymi Członkami Rady Nadzorczej i Członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Pan Janusz Konopka ma wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Wydziału Chemii i Fizyki Wojskowej Akademii Technicznej w Warszawie i doktorem fizyki w Instytucie Podstawowych Problemów Techniki Polskiej Akademii Nauk. W latach 1973 - 1990 zatrudniony był w Wojskowym Instytucie Podstawowych Problemów Techniki Inżynierskiej PAN, gdzie w latach 1987-1989 był Członkiem Rady Naukowej. Ponadto w latach 1986-1989 był członkiem w zespole indywidualnych doradców Ministra Obrony Narodowej. Od 1990 r. prowadzi działalność gospodarczą pod firmą „Profilex” reprezentującą między innymi administracje pocztowe Australii, Irlandii i Wielkiej Brytanii w Polsce. Począwszy od 2006 roku firma „Profilex” współpracuje z Wytwornią Papierów Wartościowych w Warszawie.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Janusz Konopka był i już nie jest członkiem organów nadzorczych STORMM S.A.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Janusz Konopka nie był i nadal nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Janusza Konopki nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Janusz Konopka nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Janusz Konopka nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek

organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Grzegorz Antkowiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

Miejsce wykonywania pracy Pana Grzegorza Antkowiaka mieści się we Wrocławiu przy ulicy Szewskiej 74.

Pan Grzegorz Antkowiak nie wykonuje działalności gospodarczej konkurencyjnej dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Grzegorzem Antkowiakiem a Członkami Zarządu występują powiązania rodzinne – Pan Grzegorz Antkowiak jest bratem Pana Karola Antkowiaka.

Pomiędzy Panem Grzegorzem Antkowiakiem a Członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Pan Grzegorz Antkowiak ma wykształcenie wyższe i jest absolwentem Politechniki w Kijowie. Zdał egzamin państwowy na członka rad nadzorczych i posiada praktyczną wiedzę z zakresu: zarządzania finansami, zarządzania projektem, rynku nieruchomości, a także prawa finansowego, gospodarczego i podatkowego. Od 1986 roku do 1989 roku był asystentem w Wojskowym Instytucie Techniki Inżynierskiej we Wrocławiu. W 1992 roku założył spółkę GANT Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy. Od tego czasu pełni funkcje członka organów w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej GANT DEVELOPMENT.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Grzegorz Antkowiak był i już nie jest członkiem organów nadzorczych CARESBACK-POLSKA S.A.; Kantor Polski S.A.; Pod Fortem Sp. z o.o.; Pod Fortem-2 Sp. z o.o.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Grzegorz Antkowiak był i już nie jest członkiem organów zarządzających Projekt Robotnicza Sp. z o.o.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Grzegorz Antkowiak był i już nie jest współnikiem spółki INTAKUS-BART Sp. z o.o. i Projekt Robotnicza Sp. z o.o.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Grzegorz Antkowiak nie był i nadal nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Grzegorza Antkowiaka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Grzegorz Antkowiak nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

Przeciwko Panu Grzegorzowi Antkowiakowi toczy się od 2006 roku postępowanie karne przed Sądem Rejonowym dla Wrocławia Śródmieście o przestępstwo z art. 299 Kodeksu Karnego, to jest o zawarcie umów pożyczki na łączną kwotę 850.000 zł, których celem była legalizacja posiadania tych kwot przez pożyczkobiorców. Postępowanie jest w toku, a termin jego zakończenia trudny do określenia. Ponadto, przeciwko Panu Grzegorzowi Antkowiakowi toczyło się w latach 2008-2009 postępowanie o przestępstwo z art. 56 Kodeksu Karnego Skarbowego, to jest o niewykazanie dochodu z domniemanej działalności gospodarczej w latach 1999-2001. W zakresie zarzutów dotyczących lat 1999-2000 postępowanie zostało umorzone, natomiast w zakresie zarzutów za rok 2001, postępowanie zakończyło się wyrokiem zasądającym grzywnę w wysokości 30.000 zł. Żadne z powyższych postępowań nie ma związku z działalnością Emitenta.

Adam Michalski – Członek Rady Nadzorczej.

Miejsce wykonywania pracy Pana Adama Michalskiego mieści się we Wrocławiu przy ulicy Na Grobli 6.

Pan Adam Michalski nie wykonuje działalności gospodarczej konkurencyjnej dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Adamem Michalskim a innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Pan Adam Michalski ma wykształcenie wyższe, inżynier mechanik i jest absolwentem Wydziału Mechanicznego Politechniki Wrocławskiej. W latach 1989 - 2003 prowadził własną działalność gospodarczą. Od 2003 r. zatrudniony w Ośrodku Techniki Jądrowej POLON Sp. z o.o. we Wrocławiu na stanowisku konstruktora.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Adam Michalski nie był i nadal nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Adama Michalskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Adam Michalski nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Adam Michalski nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Bogna Sikorska – Członek Rady Nadzorczej.

Miejsce wykonywania pracy Pani Bogny Sikorskiej mieści się w Warszawie przy ulicy Góreckiej 71/73.

Pani Bogna Sikorska nie wykonuje działalności gospodarczej konkurencyjnej dla Emitenta.

Pomiędzy Panią Bogną Sikorską a członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Pani Bogna Sikorska ma wykształcenie wyższe i jest absolwentką Wydziału Bankowości i Finansów Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Od 1996 roku Pani Bogna Sikorska związana jest z rynkiem kapitałowym. Pracowała w biurach maklerskich: Centrum Operacji Kapitałowych Banku Handlowego, Centralnym Domu Maklerskim Pekao S.A., Biurze Maklerskim Banku Gospodarki Żywnościowej. Zatrudniona była również w Ster-Projekt S.A., gdzie odpowiedzialna była za relacje inwestorskie. Pani Bogna Sikorska Prowadzi działalność gospodarczą w zakresie relacji inwestorskich, public relations i media relations oraz analiz podmiotów gospodarczych i wybranych segmentów gospodarki.

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Bogna Sikorska była i już nie jest członkiem organów nadzorczych Centrum Rozwiązań Menadżerskich S.A.; Zakładach Przemysłu Cukierniczego Mieszko S.A.; JAGO S.A.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Pani Bogna Sikorska jest członkiem organów nadzorczych Amica Wronki S.A.

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Bogna Sikorska nie była i nadal nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pani Bogny Sikorskiej nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Bogna Sikorska nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Bogna Sikorska nie była oficjalnie oskarżona i nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Sven – Torsten Kain – Członek Rady Nadzorczej.

Miejsce wykonywania pracy Pana Svena-Torsten Kain mieści się w Warszawie przy ul. Armii Ludowej 26.

Pan Sven-Torsten Kain nie wykonuje działalności gospodarczej konkurencyjnej dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Svenem-Torsten Kain a innymi Członkami Rady Nadzorczej i Członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Pan Sven-Torsten Kain ma wykształcenie wyższe i jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, kierunek handel zagraniczny. W latach 1978-1990 pracował w PHZ Industrieanlagen Import w Berlinie, zajmującym się importem kompletnych urządzeń przemysłowych i linii produkcyjnych. Następnie w latach 1990 - 1998 zatrudniony był w Bayerische HypoVereinsbank, a w latach 1998-1999 w RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank AG, Frankfurt jako Project Manager Poland.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Pan Sven-Torsten Kain jest członkiem organów zarządzających BRE Bank Hipoteczny S.A.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Sven-Torsten Kain nie był i nadal nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Svena-Torsten Kain nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Sven-Torsten Kain nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Sven-Torsten Kain nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Tomasz Dudek – Członek Rady Nadzorczej.

Miejsce wykonywania pracy Pana Tomasza Dudka mieści się przy ul. Ślężnej 118, 53-111 we Wrocławiu.

Pan Tomasz Dudek nie wykonuje działalności gospodarczej konkurencyjnej dla Emitenta.

Pomiędzy Panem Tomaszem Dudkiem a innymi członkami Rady Nadzorczej i członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Pan Tomasz Dudek ma wykształcenie wyższe i jest absolwentem Politechniki Wrocławskiej oraz Helsinki School of Economics/Wyższej Szkoły Bankowej w Poznaniu (Program Executive MBA). Pan Tomasz Dudek zdał egzamin państwowy dla kandydatów na członków rad nadzorczych oraz członków zarządów i dysponuje uprawnieniami do zasiadania w radach nadzorczych Jednoosobowych Spółek Skarbu Państwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Tomasz Dudek był i już nie jest członkiem organów nadzorczych TBS Sp. z o.o.; DOFAMA DFM S.A.; Tailor Impel Sp. z o.o.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Tomasz Dudek był i już nie jest członkiem organów zarządzających IMPEL Catering Sp. z o.o.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Tomasz Dudek był i już nie jest akcjonariuszem Wena S.A.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Pan Tomasz Dudek jest członkiem organów zarządzających Wena S.A. i Novita Market S.A.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Tomasz Dudek nie był i nadal nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających oraz nadzorczych albo współnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pana Tomasza Dudka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Tomasz Dudek nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Tomasz Dudek nie był oficjalnie oskarżony i nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Anna Kulesza – Członek Rady Nadzorczej.

Miejsce wykonywania pracy Pani Anny Kuleszy mieści się w Warszawie przy ulicy Biedronki 61/2.

Pani Anna Kulesza nie wykonuje działalności gospodarczej konkurencyjnej dla Emitenta.

Pomiędzy Panią Anną Kuleszą a członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Opis wiedzy i doświadczenie w zarządzaniu:

Pani Anna Kulesza ma wykształcenie wyższe i jest absolwentką Wydziału Prawa Uniwersytetu Warszawskiego oraz studiów menedżerskich Szkoły Głównej Handlowej. W 2007 roku ukończyła studia doktoranckie na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego i obroniła pracę doktorską z zakresu działalności Rady Nadzorczej jako skutecznego elementu ładu

korporacyjnego. Karierę zawodową rozpoczęła w 1997 roku pełniąc obowiązki Specjalisty ds. prawnych i organizacyjnych Agromet TOR Sp. z o.o., następnie zaś Dyrektora Biura Prawnego Hoop S.A. (Kofola S.A.). Od 2005 roku Pani Anna Kulesza nieprzerwanie zasiadała w Radach Nadzorczych różnych spółek. Obecnie Pani Anna Kulesza prowadzi własną działalność w zakresie świadczenia usług prawnych podmiotom gospodarczym.

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Anna Kulesza była i już nie jest członkiem organów nadzorczych Rabat Pomorze S.A. i Paola S.A.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Pani Anna Kulesza jest członkiem organów nadzorczych Mispol S.A.

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Anna Kulesza nie była i nadal nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie poprzednich pięciu lat wobec Pani Anny Kuleszy nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa.

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Anna Kulesza nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach które postawione zostały w stan upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji.

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Anna Kulesza nie była oficjalnie oskarżona i nie ponosiła żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

XIV.2 POTENCJALNE KONFLIKTY INTERESÓW U OSÓB WSKAZANYCH W POZYCJI ROZDZIAŁ XIV PKT 1, POMIĘDZY OBOWIĄZKAMI WOBEC EMITENTA A ICH PRYWATNYMI INTERESAMI LUB INNYMI OBOWIĄZKAMI

Emitent informuje, iż Pan Grzegorz Antkowiak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej i Pan Karol Antkowiak - Wiceprzewodniczący Zarządu są braćmi. Emitent stoi na stanowisku, iż w związku z faktem, iż zarówno Zarząd jak i Rada Nadzorcza są organami kolegialnymi o niezależnym zakresie kompetencji istnienie powiązań rodzinnych pomiędzy wskazanymi powyżej osobami nie powoduje zagrożenia dla prawidłowego funkcjonowania organów Emitenta. Emitent oświadcza, iż przestrzega wszystkich zasad ładu korporacyjnego dotyczących sprawnego i niezakłóconego funkcjonowania organów spółki.

Emitent oświadcza, iż u osób wskazanych w pkt XIV.1 nie istnieją inne potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

XIV.3 UMOWY I POROZUMIENIA ZE ZNACZĄCYMI AKCJONARIUSZAMI, KLIENTAMI, DOSTAWCAMI LUB INNYMI OSOBAMI, NA MOCY KTÓRYCH OSOBY OPISANE W PIERWSZYM AKAPICIE POZYCJI ROZDZIAŁ XIV PKT 1 ZOSTAŁY WYBRANE NA CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, ALBO NA OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

Brak jest umów i porozumień ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby opisane w pierwszym akapicie pozycji Rozdział XIV pkt 1 zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby wyższego szczebla, z wyjątkiem:

- Pan Tomasz Dudek został wybrany na Członka Rady Nadzorczej Emitenta na podstawie porozumienia z Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., który w chwili wyboru Pana Tomasz Dudka był znaczącym akcjonariuszem Emitenta,
- Pan Sven-Torsten Kain został wybrany na Członka Rady Nadzorczej Emitenta na podstawie porozumienia z BRE Bank S.A. który jest znaczącym kredytodawcą Emitenta,
- Pani Anna Kulesza została wybrana na Członka Rady Nadzorczej Emitenta na podstawie porozumienia inwestycyjnego z SADIE Investments Sp. z o.o.

XIV.4 SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT OGRANICZEŃ UZGODNIONYCH PRZEZ OSOBY, O KTÓRYCH MOWA W POZYCJI ROZDZIAŁ XIV PKT. 1, W ZAKRESIE ZBYCIA W OKREŚLONYM CZASIE POSIADANYCH PRZEZ NIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Brak jest jakichkolwiek ograniczeń uzgodnionych przez osoby, o których mowa w pozycji Rozdział XIV pkt I, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

XV WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA

XV.1 WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA WYPŁACONEGO OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

W okresie 12 miesięcy 2009 roku oraz 12 miesięcy 2008 roku wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku (Emitent nie płacił tego rodzaju wynagrodzenia), wypłacone lub należne Członkom Zarządu Emitenta wynosiły odpowiednio:

Tabela 30 Wynagrodzenia osób zarządzających Emitentem w tys. zł

Wyszczególnienie	2009	2008
D. Małaszkiwicz	426	385
H. Feliks	300	325
K. Antkowiak	288	325
L. Berg	355	331
M. Motyka	151	167
Razem	1.520	1.533

Źródło: Emitent

Wynagrodzenie Członków Zarządu Emitenta wynika z zawartych umów o pracę oraz przysługujących im premii.

W 2008 roku Pan Dariusz Małaszkiwicz otrzymał łącznie wynagrodzenie 385 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 132 tys. zł;
- posiedzenia zarządu - 253 tys. zł.

W 2008 roku Pan Henryk Feliks otrzymał łącznie wynagrodzenie 325 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 110 tys. zł;
- posiedzenia zarządu - 215 tys. zł.

W 2008 roku Pan Karol Antkowiak otrzymał łącznie wynagrodzenie 325 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 110 tys. zł;
- posiedzenia zarządu - 215 tys. zł.

W 2008 roku Pani Luiza Berg otrzymała łącznie wynagrodzenie 331 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 111 tys. zł;
- posiedzenia zarządu - 220 tys. zł.

W 2008 roku Pan Mirosław Motyka otrzymał łącznie wynagrodzenie 167 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 35 tys. zł;
- posiedzenia zarządu - 132 tys. zł.

W okresie 12 miesięcy 2009 roku Pan Dariusz Małaszkiwicz otrzymał łącznie wynagrodzenie 426 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 143 tys. zł;
- posiedzenia zarządu - 283 tys. zł.

W okresie 12 miesięcy 2009 roku Pan Henryk Feliks otrzymał łącznie wynagrodzenie 300 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 120 tys. zł;
- posiedzenia zarządu - 180 tys. zł.

W okresie 12 miesięcy 2009 roku Pan Karol Antkowiak otrzymał łącznie wynagrodzenie 288 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 108 tys. zł;
- posiedzenia zarządu - 180 tys. zł.

W okresie 12 miesięcy 2009 roku Pani Luiza Berg otrzymała łącznie wynagrodzenie 355 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 115 tys. zł;
- posiedzenia zarządu - 240 tys. zł.

W okresie 12 miesięcy 2009 roku Pan Mirosław Motyka otrzymał łącznie wynagrodzenie 151 tys. zł, w tym:

- wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę - 31 tys. zł;
- posiedzenia zarządu - 120 tys. zł.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Członkowie Zarządu Emitenta nie posiadają umów na telefon czy samochód służbowy.

Pan Karol Antkowiak pełniąc funkcję Prezesa Zarządu w Budopol Raclawicka Sp. z o.o. (spółce zależnej od Emitenta) otrzymał:

- w 2008 r. wynagrodzenie w wysokości 21,4 tys. zł;
- w okresie styczeń - grudzień 2009 r. wynagrodzenie w wysokości 60 tys. zł.

Pan Karol Antkowiak nie pełni funkcji członka rad nadzorczych w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta.

Pani Luiza Berg pełniąc funkcję Prezesa Zarządu w Centrum Usług Księgowych GANT Sp. z o.o. (spółce zależnej od Emitenta) nie pobiera wynagrodzenia. Pani Luiza Berg pełniąc funkcję członka rad nadzorczych w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta otrzymała:

- w 2008 r. wynagrodzenie za posiedzenie RN w wysokości 1 tys. zł;
- w okresie styczeń - grudzień 2009 r. wynagrodzenie za posiedzenie RN w wysokości 1 tys. zł.

Pan Mirosław Motyka pełniąc funkcję Prezesa Zarządu w Budopol Wrocław S.A. (spółce zależnej od Emitenta) otrzymał:

- w 2008 r. wynagrodzenie w wysokości 182 tys. zł;
- w okresie styczeń - grudzień 2009 r. wynagrodzenie w wysokości 108 tys. zł.

Pan Mirosław Motyka nie pełni funkcji członka rad nadzorczych w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta.

Pan Henryk Feliks pełniąc funkcję Członka Zarządu w Budopol Raclawicka Sp. z o.o. (spółce zależnej od Emitenta) otrzymał:

- w 2008 r. wynagrodzenie w wysokości 5 tys. zł;
 - w okresie styczeń - grudzień 2009 r. wynagrodzenie w wysokości 95 tys. zł.
- Pan Henryk Feliks pełniąc funkcję Członka Zarządu w GANT Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. ORZEŁ s.k.a. (spółce zależnej od Emitenta) otrzymał:
- w 2008 r. wynagrodzenie w wysokości 71,8 tys. zł;
 - w okresie styczeń - grudzień 2009 r. wynagrodzenie w wysokości 15 tys. zł.
- Pan Henryk Feliks nie pełni funkcji członka rad nadzorczych w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta.

Poza powyższymi składnikami wynagrodzeń osoby zarządzające Emitentem nie otrzymywały innych świadczeń finansowych (w tym warunkowych lub odroczonej).

Wynagrodzenie brutto Rady Nadzorczej w okresie 12 miesięcy 2009 roku oraz 12 miesięcy 2008 roku wynosiło odpowiednio:

Tabela 31 Wynagrodzenia osób nadzorujących Emitentem w tys. zł

Wyszczególnienie	2009	2008
Janusz Konopka	15,0	6
Adam Michalski	8,5	7
Bogna Sikorska	8,5	7
Kain Sven	8,5	6
Grzegorz Antkowiak	8,5	3
Marek Gabryjelski	3,0	0
Tomasz Dudek	5,5	0
Razem	57,5	29

Źródło: Emitent

Pan Janusz Konopka pełniąc funkcję członka rad nadzorczych w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta otrzymał:

- w 2008 r. wynagrodzenie za posiedzenie RN w wysokości 9,3 tys. zł;
- w okresie styczeń - grudzień 2009 r. wynagrodzenie za posiedzenie RN w wysokości 4 tys. zł.

Poza powyższymi składnikami wynagrodzeń osoby nadzorujące nie otrzymywały innych świadczeń finansowych (w tym warunkowych lub odroczonej).

Zarówno Członkom Zarządu Emitenta jak i Członkom Rady Nadzorczej Emitenta nie przysługiwały inne formy wynagradzania w okresie 12 miesięcy 2009 roku i 12 miesięcy 2008 roku poza wskazanymi powyżej.

XV.2 OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia w okresie 12 miesięcy 2008 roku wyniosła łącznie 146 tys. zł.

XVI PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO EMITENTA

XVI.1 DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI, JEŚLI STOSOWNE, ORAZ OKRES, PRZEZ JAKI OSOBA TA SPRAWOWAŁA SVOJĄ FUNKCJĘ

XVI.1.1 Zarząd

Dariusz Małaszkiwicz – Prezes Zarządu od dnia 1 stycznia 2003 roku; powołany na obecną wspólną 5-letnią kadencję uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 17 października 2009 roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014.

Henryk Feliks – Wiceprezes Zarządu od dnia 6 października 2007 roku; powołany na obecną wspólną 5-letnią kadencję uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 17 października 2009 roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014.

Karol Antkowiak – Wiceprezes Zarządu od dnia 6 października 2007 roku; powołany na obecną wspólną 5-letnią kadencję uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 17 października 2009 roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014.

Luiza Berg – Członek Zarządu od dnia 10 czerwca 2007 roku; powołana na obecną wspólną 5-letnią kadencję uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 17 października 2009 roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014.

Andrzej Szornak – Członek Zarządu od dnia 17 października 2009 roku; powołany na obecną wspólną 5-letnią kadencję uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 17 października 2009 roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014.

XVI.1.2 Rada Nadzorcza

Janusz Konopka – Przewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 17 października 2009 roku, jest Członkiem Rady Nadzorczej od dnia 12 czerwca 2000 roku; powołany na obecną wspólną 3-letnią kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 13 października 2009 roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012.

Grzegorz Antkowiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 17 października 2009 roku, jest Członkiem Rady Nadzorczej od dnia 30 czerwca 2008 roku; powołany na obecną wspólną 3-letnią kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 13 października 2009 roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012.

Adam Michalski – Członek Rady Nadzorczej od dnia 29 czerwca 2005 roku; powołany na obecną wspólną 3-letnią kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 13 października 2009 roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012.

Bogna Sikorska – Członek Rady Nadzorczej od dnia 16 stycznia 2007 roku; powołana na obecną wspólną 3-letnią kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 13 października 2009 roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012.

Sven – Torsten Kain – Członek Rady Nadzorczej od dnia 13 sierpnia 2007 roku; powołany na obecną wspólną 3-letnią kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 13 października 2009 roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012.

Tomasz Dudek – Członek Rady Nadzorczej od dnia 3 kwietnia 2009 roku; powołany na obecną wspólną 3-letnią kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 13 października 2009 roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012.

Anna Kulesza – Członek Rady Nadzorczej od dnia 9 listopada 2009 roku; powołany na obecną wspólną 3-letnią kadencję uchwałą NWZA Emitenta z dnia 9 listopada 2009 roku. Mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012.

XVI.2 INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA

WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY, LUB STOSOWNE OŚWIADCZENIE O BRAKU TAKICH ŚWIADCZEŃ

Emitent oświadcza, iż zarówno on jak i jego podmioty zależne nie zawierały umów o świadczenie usług z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta określających świadczenia wypłacane tym osobom z chwilą rozwiązania stosunku pracy.

XVI.3 INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, WŁĄCZNIE Z IMIONAMI I NAZWISKAMI CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIEM ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI

XVI.3.1 Komisja Audytu

Komisja Audytu obecnej kadencji została powołana uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 17 października 2009 roku.

Członkami Komisji Audytu w roku obrachunkowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2009 roku były następujące osoby: Pan Janusz Konopka, Pan Grzegorz Antkowiak, Pan Sven Torsten Kain, Pan Tomasz Dudek. Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego skład Komisji Audytu nie uległ zmianie.

Emitent oświadcza, iż żaden z obecnych członków Komisji Audytu nie spełnia jednocześnie warunków niezależności i posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Posiedzenia Komisji Audytu odbywają się tak często, jak jest to niezbędne dla jej prawidłowego funkcjonowania, co najmniej dwa razy w roku. Komisja Audytu ma prawo korzystać z doradztwa i pomocy ze strony zewnętrznych doradców prawnych, rachunkowych i innych w zakresie w jakim uzna to za konieczne do wypełniania swoich obowiązków, a koszty z tym związane ponoszone będą przez Emitenta. Uchwały Komisji Audytu są protokołowane na zasadach określonych w Regulaminie Rady Nadzorczej. Komisja Audytu uprawniona jest do żądania przedstawienia przez Emitenta określonych informacji z zakresu księgowości, finansów, audytu zewnętrznego i wewnętrznego oraz do przeglądania wszelkich ksiąg, dokumentów i sprawozdań, a także do uzyskiwania wyjaśnień od członków Zarządu, dyrektorów i pracowników, jak i przedkładania rekomendacji Radzie Nadzorczej w zakresie należącym do jej zadań.

Do kompetencji Komisji Audytu należy w szczególności: monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej; monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem; monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej; monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

XVI.3.2 Komisja Wynagrodzeń

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje Komisja Wynagrodzeń.

XVI.4 OŚWIADCZENIE STWIERDZAJĄCE, CZY EMITENT STOSUJE SIĘ DO PROCEDURY (PROCEDUR) ŁADU KORPORACYJNEGO KRAJU, W KTÓRYM MA SIEDZIBĘ. W PRZYPADKU, GDY EMITENT NIE STOSUJE SIĘ DO TAKICH PROCEDUR, NALEŻY ZAMIEŚCIĆ STOSOWNE OŚWIADCZENIE WRAZ Z WYJAŚNIENIEM PRZYCZYŃ, DLA KTÓRYCH EMITENT NIE PRZESTRZEGA TAKICH PROCEDUR

Emitent oświadcza, iż przestrzega wszystkich zasad ogólnych i szczegółowych ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW stanowiących załącznik do uchwały numer 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku, z wyjątkiem zasady określonej w Części II pkt 2. Emitent jednocześnie informuje, iż dołoży wszelkich starań aby prace nad angielską wersją strony internetowej zostały zakończone do dnia 30 czerwca 2010 roku.

XVII PRACOWNICY GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

XVII.1 LICZBA PRACOWNIKÓW

Wielkość przeciętnego zatrudnienia w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2009-2006 przedstawia poniższa tabela:
Tabela 32 Stan zatrudnienia w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2009 - 2006 (stan na koniec okresu w osobach)

Wyszczególnienie	31.12.2009	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Stan zatrudnienia	272	280	265	341	338	236

Źródło: Emitent

Tabela 33 Stan zatrudnienia w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2009 – 2006 (średnie zatrudnienie w okresie w osobach)

Wyszczególnienie	31.12.2009	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Emitent						
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	110	110	108	108	52	6
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	1	2	2	1	-	-
Razem	111	112	110	109	52	6
GANT Sp. z o.o.						
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych				70	66	80
Pracownicy na stanowiskach robotniczych				1	1	1
Razem				71	67	81
GANT 74						
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	-	-	-	-	-	2
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	2
Śliczna 8 Sp. z o.o.						
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	-	-	-	-	2	6
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	2	6
Bielbud Sp. z o.o.						
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	-	-	-	-	-	12
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	12
Gant PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.						
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	-	-	-	-	-	2
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	2
Gant PMR Sp. z o.o. Kamienna s.k.a.						
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	-	-	-	-	-	1
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	1
Przy Kaszubskiej Sp. z o.o.						
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	-	-	-	-	1	3
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	1	3
Gant PM Sp. z o.o. Kąty 1 s.k.a						
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	-	-	-	-	-	4

Wyszczególnienie	31.12.2009	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	4
Gant PMR Sp. z o.o. Pod Fortem s.k.a.						
Pracownicy nierobotniczych	-	-	-	-	4	4
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	4	4
Gant PMR Sp. z o.o. Rynek s.k.a.						
Pracownicy nierobotniczych	-	-	-	-	-	1
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	1
Przy spodku Sp. z o.o.						
Pracownicy nierobotniczych	-	-	-	-	-	1
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	1
Gant PM Sp. z o.o. Przyjaźni s.k.a.						
Pracownicy nierobotniczych	-	-	-	-	-	1
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	1
TBI Sp. z o.o.						
Pracownicy nierobotniczych	-	-	-	-	-	1
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	1
Zarządzanie nieruchomościami Sp. z o.o. ORZEŁ s.k.a.						
Pracownicy nierobotniczych	12	12	12	13	15	15
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-	-	-	-	-	-
Razem	12	12	12	13	15	15
Budopol Wrocław S.A.						
Pracownicy nierobotniczych	66	55	19	51	43	30
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	30	45	76	56	61	43
Razem	96	100	95	107	104	73
HKS Sp. z o.o.						
Pracownicy nierobotniczych	-	-	-	-	-	2
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	2
Centrum Usług Księgowych Gant Sp. z o.o.						
Pracownicy nierobotniczych	30	30	30	27	18	-
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	1	1	1	1	-	-
Razem	31	31	31	28	18	-
Projekt Zawodzie Sp. z o.o.						
Pracownicy nierobotniczych	1	1	1	20	24	-
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-	-	-	44	43	-
Razem	1	1	1	64	67	-

Wyszczególnienie	31.12.2009	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Gant zarządzanie nieruchomościami Sp. z o.o.						
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	9	10	8	-	-	-
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	4	3	3	-	-	-
Razem	13	13	11	-	-	-
Budopol Raclawicka Sp. z o.o.						
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	1	1	1	1	-	-
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-	-	-	-	-	-
Razem	1	1	1	1	-	-
Grupa Kapitałowa Emitenta						
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	229	219	179	290	225	171
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	36	51	82	103	105	44
Razem Grupa Kapitałowa Emitenta	265	270	261	393	330	215

Źródło: Emitent

Tabela 34 Liczba i rodzaj zawartych umów o pracę w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta w poszczególnych okresach (w osobach)

Wyszczególnienie	31.12.2009	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Ilość umów na czas nieokreślony na koniec okresu	265	276	262	337	336	232
Ilość umów na czas określony na koniec okresu	7	4	3	4	2	4
Razem	272	280	265	341	338	236

Źródło: Emitent

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta zatrudniała 272 pracowników, w tym Emitent 113 pracowników.

Tabela 35 Stan zatrudnienia w strukturach Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego (średnie zatrudnienie w okresie w osobach)

Wyszczególnienie	Dzień zatwierdzenia Prospektu
Emitent	
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	110
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	1
Razem	111
GANT Sp. z o.o.	
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	-
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-
Razem	-
GANT 74	
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	-
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-
Razem	-
Śliczna 8 Sp. z o.o.	
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	-
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-
Razem	-
Bielbud Sp. z o.o.	
Pracownicy na stanowiskach	-

Wyszczególnienie	Dzień zatwierdzenia Prospektu
nierobotniczych	
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-
Razem	-
Gant PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	
Pracownicy nierobotniczych na stanowiskach	-
Pracownicy robotniczych na stanowiskach	-
Razem	-
Gant PMR Sp. z o.o. Kamienna s.k.a.	
Pracownicy nierobotniczych na stanowiskach	-
Pracownicy robotniczych na stanowiskach	-
Razem	-
Przy Kaszubskiej Sp. z o.o.	
Pracownicy nierobotniczych na stanowiskach	-
Pracownicy robotniczych na stanowiskach	-
Razem	-
Gant PM Sp. z o.o. Kąty 1 s.k.a	
Pracownicy nierobotniczych na stanowiskach	-
Pracownicy robotniczych na stanowiskach	-
Razem	-
Gant PMR Sp. z o.o. Pod Fortem s.k.a.	
Pracownicy nierobotniczych na stanowiskach	-
Pracownicy robotniczych na stanowiskach	-
Razem	-
Gant PMR Sp. z o.o. Rynek s.k.a.	
Pracownicy nierobotniczych na stanowiskach	-
Pracownicy robotniczych na stanowiskach	-
Razem	-
Przy spodku Sp. z o.o.	
Pracownicy nierobotniczych na stanowiskach	-
Pracownicy robotniczych na stanowiskach	-
Razem	-
Gant PM Sp. z o.o. Przyjaźni s.k.a.	
Pracownicy nierobotniczych na stanowiskach	-
Pracownicy robotniczych na stanowiskach	-
Razem	-
TBI Sp. z o.o.	
Pracownicy nierobotniczych na stanowiskach	-
Pracownicy robotniczych na stanowiskach	-
Razem	-
Zarządanie nieruchomościami Sp. z o.o. ORZEŁ s.k.a.	
Pracownicy nierobotniczych na stanowiskach	12

Wyszczególnienie	Dzień zatwierdzenia Prospektu
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	0
Razem	12
Budopol Wrocław S.A.	
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	66
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	30
Razem	96
HKS Sp. z o.o.	
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	-
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	-
Razem	-
Centrum Usług Księgowych Gant Sp. z o.o.	
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	30
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	1
Razem	31
Projekt Zawodzie Sp. z o.o.	
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	1
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	0
Razem	1
Gant zarządzanie nieruchomościami Sp. z o.o.	
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	9
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	4
Razem	13
Budopol Raławicka Sp. z o.o.	
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	1
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	0
Razem	1
Grupa Kapitałowa Emitenta	
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	229
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	36
Razem Grupa Kapitałowa Emitenta	265

Źródło: Emitent

W firmie Emitenta oraz w pozostałych firmach jego Grupy Kapitałowej na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie działają zadne związki zawodowe.

XVII.2 POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Członkowie Zarządu Emitenta i Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta posiadają następującą ilość akcji:

Tabela 36 Stan posiadania akcji Emitenta przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

Wyszczególnienie	Ilość akcji w szt.	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale %
Zarząd			
Karol Antkowiak	1 881 026	1 881 026	11,66%
Dariusz Małaszkiwicz	86 720	86 720	0,54%
Henryk Feliks	17 500	17 500	0,11%
Razem Zarząd	1 985 246	1 985 246	12,31%
Rada Nadzorcza			

Wyszczególnienie	Ilość akcji w szt.	Wartość nominalna w zł	Udział w kapitale %
Janusz Konopka	152 900	152 900	0,95%
Razem Rada Nadzorcza	152 900	152 900	0,95%
Razem Zarząd i Rada Nadzorcza	2 138 146	2 138 146	13,26%
Razem Emitent	16 129 900	16 129 900	100,00%

Źródło: Emitent

XVII.3 OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

W dniu 13 października 2009 roku NWZA Emitenta podjęło uchwałę nr 5 i uchwałę nr 6, zgodnie z którymi Emitent wyemituje 518.520 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A i B, zwanych dalej „Warrantami” pod warunkiem zarejestrowania przez sąd warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Osobami uprawnionymi do objęcia Warrantów będą, zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego następujący pracownicy Emitenta: Pan Grzegorz Antkowiak, Pan Karol Antkowiak, Pani Luiza Berg, Pan Krzysztof Brzeziński, Pan Henryk Feliks, Pani Magdalena Kałuska-Sztandera, Pan Dariusz Małaszkiwicz, Pan Jacek Salski, Pan Piotr Wołczański, Pan Andrzej Szornak, Pan Bogdan Karaszewski oraz Pan Wojciech Basiński, zwani dalej „Osobami Uprawnionymi”. Każda z wymienionych Osób Uprawnionych posiada uprawnienie od objęcia Warrantów w liczbie określonej w uchwale Rady Nadzorczej Emitenta, która zostanie podjęta w terminie 14 dni od daty rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału. Kryteria według, których przydzielane będą Warranty to w szczególności: okres pełnienia funkcji w organach Spółki lub trwania innego stosunku prawnego, łączącego daną osobę ze Spółką oraz wkład danej osoby w rozwój Spółki. Warranty obejmowane będą przez Osoby Uprawnione, nieodpłatnie. Każdy z warrantów subskrypcyjnych serii A będzie uprawniał jego posiadacza do objęcia jednej akcji na okaziciela Serii O1, a każdy z warrantów subskrypcyjnych serii B będzie uprawniał jego posiadacza do objęcia jednej akcji na okaziciela serii O2. Cena emisyjna akcji serii O1 i O2 będzie jednakowa dla wszystkich Osób Uprawnionych i zostanie określona przez Radę Nadzorczą na poziomie tożsamym z kursem zamknięcia notowań giełdowych obowiązującym w dniu objęcia Warrantów. Warranty nie podlegają, żadnym ograniczeniom co do ich zbywalności. Termin wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych serii A co do objęcia akcji serii O1 rozpoczyna się następnego dnia roboczego po dniu zakończenia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy za 2010 rok. Termin wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych serii B co do objęcia akcji serii O2 rozpoczyna się następnego dnia roboczego po dniu zakończenia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy za 2011 rok. Akcje serii O1 uprawnione są do udziału w zysku począwszy od zysku przeznaczanego do wypłaty za rok 2011. Akcje serii O1 uprawnione są do udziału w zysku począwszy od zysku przeznaczanego do wypłaty za rok 2012. Wniosek o rejestrację warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego został złożony w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy KRS w dniu 18 listopada 2009 roku i oczekuje na rozpoznanie. Sprawa wpisana jest pod sygnaturą WR.IX.Ns-Rej.KRS 13675/09/105.

XVIII ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA

XVIII.1 W ZAKRESIE ZNANYM EMITENTOWI, IMIONA I NAZWISKA OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE, W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI, MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA, WRAZ Z PODANIEM WIELKOŚCI UDZIAŁU KAŻDEJ Z TAKICH OSÓB, A W PRZYPADKU BRAKU TAKICH OSÓB ODPOWIEDNIE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT

W zakresie znanym Emitentowi, jedynie IPOPEMA TFI S.A. jest znaczącym akcjonariuszem i posiada 1.458.986 akcji, stanowiących 9,51% kapitału zakładowego Emitenta i dających prawo do 8,23% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

XVIII.2 INFORMACJA, CZY ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU LUB W PRZYPADKU ICH BRAKU ODPOWIEDNIE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT

Emitent oświadcza, iż, znaczni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu.

XVIII.3 W ZAKRESIE, W JAKIM ZNANE JEST TO EMITENTOWI, NALEŻY PODAĆ, CZY EMITENT JEST BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PODMIOTEM POSIADANYM LUB KONTROLOWANYM ORAZ WSKAZAĆ PODMIOT POSIADAJĄCY LUB KONTROLUJĄCY, A TAKŻE OPISAĆ CHARAKTER TEJ KONTROLI I ISTNIEJĄCE MECHANIZMY, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWANIU

W rozumieniu Kodeksu spółek handlowych Emitent nie jest podmiotem bezpośrednio lub pośrednio posiadany lub kontrolowany. Jednakże, Emitent jest podmiotem zależnym od Państwa Antkowiak, a Państwo Antkowiak sprawują de facto kontrolę nad Grupą Kapitałową Emitenta.

Nadużywanie kontroli, rozumiane jako wykonywanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, ograniczają powszechnie obowiązujące przepisy prawa oraz postanowienia statutu i wewnętrznych regulaminów Emitenta. Emitent, jak każda osoba prawna, działa przez swoje organy, które realizują swe ustawowe i statutowe zadania. Podział kompetencji pomiędzy poszczególne organy ma na celu zapewnienie prawidłowego funkcjonowania Emitenta. Wykonywanie prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy podlega zasadom opisanym w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie, a tym samym zapewnia przejrzystość i formalizm podejmowanych uchwał.

XVIII.4 OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Emitent nie zna żadnych ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

XIX TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniżej przedstawiono transakcje z podmiotami powiązаныmi za okres objęty historycznymi danymi finansowymi do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego, zgodnie ze standardami przyjętymi na podstawie Rozporządzenia (WE) 1606/2002 w szczególności MSR 24. Emitent wskazuje, iż szczegółowy zakres powiązań z podmiotami, z którymi przeprowadzane były poniższe transakcje opisany jest w Rozdziale VII. Wszystkie umowy z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Dane finansowe dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi

Podmiot powiązany	Lata	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych w tys. zł	Przychody finansowe w tys. zł	Zakupy od podmiotów powiązanych w tys. zł	Saldo należności od podmiotów powiązanych w tys. zł	Inwestycje krótkoterminowe (w tym: udzielone pożyczki) w tys. zł	Saldo zobowiązań wobec podmiotów powiązanych w tys. zł	Udział w obrotach Emitenta w procentach
Śliczna 8 Sp. z o.o. w likwidacji	2009	245,12	0,00	0,00	138,12	0,00	0,00	1,69%
	2008	48	601	0	10		0	0,72%
	2007	12	894	12	5	40	0	0,52%
	2006	0	4	0	0	0	0	0,00%
Gant PMR Sp. z o.o. PRZY KASZUBSKIEJ S.K.A.	2009	144,00	0,00	0,00	8,00	0,00	0,00	0,99%
	2008	128	3	0	391		0	1,92%
	2007	30	27	6	12	549	0	1,29%
	2006	0	20	0	0	0	0	0,00%
BIELBUD Sp. z o.o. w likwidacji	2009	245,12	73,00	0,00	138,12	0,00	0,00	1,69%
	2008	48	4061	0	15	3472	0	0,72%
	2007	12	0	253	5	0	0	0,52%
	2006	0	56	0	0	0	0	0,00%
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY S.K.A.	2009	7,00	71,00	0,00	3,00	0,00	0,00	0,05%
	2008	48	222	0	17	3600	0	0,72%
	2007	12	104	0	5	2648	0	0,52%
	2006	0	8	0	0	0	0	0,00%
GANT PM Sp. z o.o. KĄTY 1 S.K.A.	2009	130,00	1,00	0,00	146,00	0,00	0,00	0,90%
	2008	237	397	0	486	77	0	3,55%
	2007	30	230	0	12	6787	0	1,29%
	2006	0	31	0	0	0	0	0,00%
GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.K.A.	2009	115,00	40,00	0,00	139,00	0,00	0,00	0,79%
	2008	131	52	0	483	995	0	1,96%
	2007	30	13	0	12	1421	0	1,29%
	2006	0	8	0	0	0	0	0,00%
GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.K.A.	2009	154,00	0,00	0,00	170,00	0,00	0,00	1,06%
	2008	267	224	0	520	0	0	4,00%
	2007	30	237	0	12	4798	0	1,29%
	2006	0	43	0	0	1204	0	0,00%
GANT PM Sp. z o.o. PRZY SPODKU S.K.A.	2009	67,00	128,00	2,00	3,00	0,00	3,00	0,46%
	2008	48	310	0	10	4950	0	0,72%
	2007	12	173	0	5	3977	0	0,52%
	2006	0	3	0	0	0	0	0,00%
GANT 11 Sp. z o.o.	2009	245,12	0,00	0,00	138,12	0,00	0,00	1,69%
	2008	12	31	0	7	0	0	0,18%
	2007	3	33	0	1	42	0	0,13%

Podmiot powiązany	Lata	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych w tys. zł	Przychody finansowe w tys. zł	Zakupy od podmiotów powiązanych w tys. zł	Saldo należności od podmiotów powiązanych w tys. zł	Inwestycje krótkoterminowe (w tym: udzielone pożyczki) w tys. zł	Saldo zobowiązań wobec podmiotów powiązanych w tys. zł	Udział w obrotach Emitenta w procentach
	2006	0	1	0	0	0	0	0,00%
GANT PM Sp. z o.o. PRZYJAŹNI S.K.A.	2009	39,00	19,00	0,00	3,00	0,00	0,00	0,27%
	2008	48	50	0	20	1141	0	0,72%
	2007	12	84	0	5	0	0	0,52%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2009	123,00	0,00	0,00	16,00	0,00	0,00	0,85%
TBI Sp z o.o.	2008	48	148	0	10	0	0	0,72%
	2007	12	117	0	5	2093	0	0,52%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2009	108,00	0,00	0,00	87,00	0,00	0,00	0,75%
GANT PMR Sp. z o.o. RYNEK S.K.A.	2008	120	60	0	35	1531	0	1,80%
	2007	30	7	0	25	301	0	1,29%
	2006	0	22	0	0	0	0	0,00%
	2009	245,12	0,00	0,00	138,12	0,00	0,00	1,69%
GANT PMG Sp. z o.o.	2008	12	1	0	7	0	0	0,18%
	2007	3	0	0	1	7	0	0,13%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2009	245,12	50,00	0,00	138,12	0,00	0,00	1,69%
GANT 33 Sp. z o.o.	2008	12	201	0	7	2972	0	0,18%
	2007	3	35	0	1	3147	0	0,13%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2009	53,00	43,00	0,00	3,00	0,00	0,00	0,37%
GANT PM Sp z o.o. KOZIA GÓRKA S.K.A.	2008	48	179	0	20	2913	0	0,72%
	2007	12	147	0	5	2213	0	0,52%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2009	180,00	362,00	3,00	160,00	0,00	0,00	1,24%
GANT PMG Sp. z o.o. MORENA S.K.A.	2008	53	1330	3	177	23184	0	0,79%
	2007	12	623	0	5	22133	0	0,52%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2009	245,12	143,00	0,00	138,12	0,00	0,00	1,69%
GANT 66 Sp z o.o.	2008	48	635	0	24	8600	0	0,72%
	2007	12	1115	0	5	8571	0	0,52%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2009	245,12	0,00	0,00	138,12	0,00	0,00	1,69%
GANT 77 Sp z o.o.	2008	12	77	0	7	0	0	0,18%
	2007	3	38	0	1	1272	0	0,13%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2009	112,00	6,00	0,00	125,00	0,00	0,00	0,77%
GANT PM Sp z o.o. GORLICKA S.K.A.	2008	149	42	0	496	2957	0	2,23%
	2007	30	28	0	12	2655	0	1,29%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%

Podmiot powiązany	Lata	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych w tys. zł	Przychody finansowe w tys. zł	Zakupy od podmiotów powiązanych w tys. zł	Saldo należności od podmiotów powiązanych w tys. zł	Inwestycje krótkoterminowe (w tym: udzielone pożyczki) w tys. zł	Saldo zobowiązań wobec podmiotów powiązanych w tys. zł	Udział w obrotach Emitenta w procentach
GANT PM Sp. z o.o. STABŁOWICE S.K.A.	2009	203,00	92,00	0,00	136,00	0,00	0,00	1,40%
	2008	134	2231	0	608	2422	0	2,01%
	2007	30	155	0	12	1448	0	1,29%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.K.A.	2009	309,00	1211,00	0,00	272,00	22 125,00	0,00	2,13%
	2008	179	959	0	484	19514	0	2,68%
	2007	30	297	0	12	13190	0	1,29%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
GANT PM 99 Sp. z o.o. SOKOŁOWSKA S.K.A.	2009	242,12	4508,00	4,00	128,12	81 693,00	1,00	1,67%
	2008	48	4294	0	15	77263	0	0,72%
	2007	12	1372	0	5	59317	0	0,52%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
GANT 1 Sp. z o.o.	2009	293,54	0,00	6,00	164,54	0,00	1,00	2,03%
	2008	12	6	1	5	0	0	0,18%
	2007	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY S.K.A.	2009	28,00	379,00	0,00	33,00	6 347,00	0,00	0,19%
	2008	12	288	0	7	5424	0	0,18%
	2007	3	3	0	1	1008	0	0,13%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
GANT PM 99 Sp. z o.o.	2009	123,00	0,00	0,00	16,00	0,00	0,00	0,85%
	2008	12	2	0	7	0	0	0,18%
	2007	3	0	0	1	3	0	0,13%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
GANT PMK Sp. z o.o.	2009	245,12	0,00	0,00	138,12	0,00	0,00	1,69%
	2008	12	22	0	12	0	0	0,18%
	2007	3	5	0	1	5	0	0,13%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
GANT PM Sp. z o.o. JKM KARPIA S.K.A.	2009	390,00	1 469,00	3,00	332,00	22 329,00	0,00	2,69%
	2008	132	870	3	300	16462	0	1,98%
	2007	30	48	0	37	4231	0	1,29%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
GANT PM Sp. z o.o. LEGNICKA S.K.A.	2009	73,00	253,00	0,00	3,00	4 144,00	0,00	0,50%
	2008	48	66	0	10	3619	0	0,72%
	2007	12	4	0	15	454	0	0,52%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
PROJEKT ROBOTNICZA Sp z o.o.	2009	293,54	0,00	0,00	179,54	0,00	0,00	2,03%
	2008	120	3	0	18	0	0	1,80%
	2007	0	0	8750	0	0	0	0,00%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
BELWEDERSKA	2009	0,00	185,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%

Podmiot powiązany	Lata	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych w tys. zł	Przychody finansowe w tys. zł	Zakupy od podmiotów powiązanych w tys. zł	Saldo należności od podmiotów powiązanych w tys. zł	Inwestycje krótkoterminowe (w tym: udzielone pożyczki) w tys. zł	Saldo zobowiązań wobec podmiotów powiązanych w tys. zł	Udział w obrotach Emitenta w procentach
Sp. z o.o.	2008	0	588	0	0	0	0	0,00%
	2007	0	382	0	0	0	0	0,00%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
GANT PM Sp. z o.o. 6 S.K.A.	2009	3,00	75,00	0,00	3,00	0,00	0,00	0,02%
	2008	0	116	0	5	2918	0	0,00%
	2007	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
GANT PM Sp. z o.o. 7 S.K.A.	2009	3,00	222,00	0,00	3,00	21 470,00	0,00	0,02%
	2008	0	29	0	5	5820	0	0,00%
	2007	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
GANT DEVELOPMENT CZ SRO	2009	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
	2008	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2007	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
GANT PM Sp. z o.o. 8 S.K.A.	2009	3,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00	0,02%
	2008	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2007	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
GANT PM Sp. z o.o. 9 S.K.A.	2009	3,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00	0,02%
	2008	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2007	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
KAPELANKA Sp. z o.o.	2009	174,12	324,00	6,00	139,12	0,00	1,00	1,20%
	2008	0	385	0	5	5999	0	0,00%
	2007	0	23	0	0	4789	0	0,00%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
JUWAR Sp. z o.o.	2009	245,12	0,00	2,00	138,12	0,00	3,00	1,69%
	2008	120	3	0	54	0	0	1,80%
	2007	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
PROJEKT ZAWODZIE Sp. z o.o.	2009	245,12	0,00	0,00	306,12	0,00	0,00	1,69%
	2008	48	0	0	34	0	0	0,72%
	2007	8	0	0	5	0	0	0,35%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	2009	291,83	2 188,00	0,00	144,83	29 889,00	0,00	2,02%
	2008	530	1969	17	519	27701	0	7,95%
	2007	30	1301	0	37	25164	0	1,29%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o.	2009	328,25	600,00	1,00	184,25	0,00	0,00	2,27%
	2008	48	0	5	10	0	1	0,72%

Podmiot powiązany	Lata	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych w tys. zł	Przychody finansowe w tys. zł	Zakupy od podmiotów powiązanych w tys. zł	Saldo należności od podmiotów powiązanych w tys. zł	Inwestycje krótkoterminowe (w tym: udzielone pożyczki) w tys. zł	Saldo zobowiązań wobec podmiotów powiązanych w tys. zł	Udział w obrotach Emitenta w procentach
	2007	12	0	0	5	0	0	0,52%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
GANT ZARZADZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI Sp. z o.o. ORZEL S.K.A.	2009	77,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00	0,53%
	2008	120	71	0	42	2	0	1,80%
	2007	30	190	0	24	1610	0	1,29%
	2006	0	338	0	0	2426	0	0,00%
	2009	313,55	10 000,00	1 493,00	175,55	0,00	182,00	2,17%
GANT 74 Sp. z o.o.	2008	48	2	474	0	0	66	0,72%
	2007	12	20	28	5	100	0	0,52%
	2006	0	8	12	0	0	0	0,00%
	2009	349,17	0,00	11,00	207,17	0,00	5,00	2,41%
GANT ZARZADZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI Sp. z o.o.	2008	12	1	0	7	0	0	0,18%
	2007	3	0	0	1	3	0	0,13%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2009	6 176,83	0,00	0,00	3 427,83	0,00	0,00	42,67%
GANT PM Sp. z o.o.	2008	12	2	0	6	0	0	0,18%
	2007	3	0	0	1	5	0	0,13%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2009	2 083,58	0,00	0,00	1 157,58	0,00	0,00	14,39%
GANT PMR Sp. z o.o.	2008	12	2	0	6	10	0	0,18%
	2007	3	5	0	1	7	0	0,13%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2009	0,00	53,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
GANT INTERNATIONA L SARL	2008	0	54	0	0	3428	0	0,00%
	2007	0	0	0	0	98	0	0,00%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2009	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
BUDOPOL WROCLAW S.A.	2008	11	0	14	12	0	5	0,16%
	2007	0	0	1	0	0	1	0,00%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2009	301,12	0,00	283,00	218,12	0,00	24,00	2,08%
CENTRUM USŁUG KSIĘGOWYCH GANT Sp. z o.o.	2008	120	18	242	20	0	0	1,80%
	2007	30	0	45	0	99	7	1,29%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2009	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
GANT PM Sp. z o.o. 10 S.K.A.	2008	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2007	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2006	0	0	0	0	0	0	0,00%
	2009	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%

XIX.1 UMOWY FINANSOWE**XIX.1.1 Pożyczki**

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Data umowy	Status umowy	Oprocentowanie	Wartość pożyczki (w zł)
GANT DEVELOPMENT S.A.	BIELBUD Sp. z o.o.	20-03-06	splacona	8	1.500.000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BIELBUD Sp. z o.o.	20-03-06	splacona	8	750.000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	27-03-06	splacona	8	1.000.000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BIELBUD Sp. z o.o.	15-05-06	splacona	8,5	2.000.000
GANT DEVELOPMENT S.A.	Agencja Nieruchomości Orzeł Sp. z o.o.	15-05-06	splacona	8,5	5.000.000
GANT DEVELOPMENT S.A.	KĄTY-1 Sp. z o.o.	15-06-06	splacona	8,5	4.500.000
GANT DEVELOPMENT S.A.	POD FORTEM Sp. z o.o.	15-06-06	splacona	8,5	1.500.000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	15-06-06	splacona	8,5	2.000.000
GANT DEVELOPMENT S.A.	ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	15-06-06	splacona	8,5	500.000
GANT DEVELOPMENT S.A.	POD FORTEM Sp. z o.o.	21-08-06 19-11-06	splacona	8,5	4.500.000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT60 Sp. z o.o.	10-10-06	splacona	7,5	2.495.000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT11 Sp. z o.o.	19-10-06	splacona	7,5	215.000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT74 Sp. z o.o.	26-10-06	splacona	7,5	500.000
GANT DEVELOPMENT S.A.	TBI Sp. z o.o.	30-11-06	splacona	6	105.000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT44 Sp. z o.o.	15-12-06	splacona	6	1.600.000
GANT DEVELOPMENT S.A.	KĄTY-1 Sp. z o.o.	15-12-06	splacona	6	16.000.000
GANT DEVELOPMENT S.A.	KAMIENNA-105 Sp. z o.o.	21-12-06	splacona	6	15.000.000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT74 Sp. z o.o.	29-12-06	splacona	6	2.000.000
GANT DEVELOPMENT S.A.	POD-FORTEM-2 Sp. z o.o.	11-06-07	splacona	6	40.000

XIX.1.2 Emisje obligacji wyemitowanych przez Emitenta

Zestawienie wyemitowanych przez GANT DEVELOPMENT S.A. emisji obligacji kuponowych w okresie od 01.01.2007 do 31.12.2007 roku

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość Nominalna (w zł)
GANT DEVELOPMENT S.A.	Bielbud Sp. z o.o.	13.03.2007	25.04.2007	0,059	635 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	Przy Kaszubskiej Sp. z o.o.	13.03.2007	25.04.2007	0,059	910 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	15.03.2007	25.04.2007	0,059	500 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	Bielbud Sp. z o.o.	22.03.2007	25.04.2007	0,059	100 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	12.04.2007	25.04.2007	0,059	450 000

Zestawienie wyemitowanych przez GANT DEVELOPMENT S.A. obligacji dyskontowych w okresie od 01.01.2008 do 31.12.2008 roku

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-07-04	2008-08-13	0,07	138 708
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-07-04	2008-07-24	0,07	12 832
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-07-04	2008-07-25	0,07	408 738
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-07-04	2008-08-06	0,07	108 844
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-07-04	2008-08-12	0,07	37 642
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-07-10	2008-09-24	0,07	35 947
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-07-10	2008-09-19	0,07	62 848
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-07-10	2008-09-15	0,07	67 786
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-07-10	2008-09-09	0,07	105 550
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-07-10	2008-09-05	0,07	12 935
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-07-10	2008-09-04	0,07	56 135
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-07-10	2008-08-27	0,07	480 781
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-07-10	2008-08-20	0,07	119 047
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-07-10	2008-08-19	0,07	67 448

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-07-10	2008-08-13	0,07	208 062
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-08-04	2008-09-24	0,07	27 959
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-08-04	2008-09-26	0,07	468 479
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-08-04	2008-09-29	0,07	32 659
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-08-04	2008-10-02	0,07	206 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-08-04	2008-10-02	0,07	2 704 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-09-23	2008-10-03	0,07	60 403
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-09-23	2008-10-06	0,07	97 095
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-09-23	2008-10-20	0,07	317 872
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-09-23	2008-10-21	0,07	885 235
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-09-23	2008-10-24	0,07	501 019
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-09-23	2008-10-27	0,07	375 974
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-09-23	2008-10-30	0,07	37 817
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-09-23	2008-10-31	0,07	84 607
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-09-23	2008-11-03	0,07	49 797
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-09-23	2008-11-05	0,07	21 919
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-09-23	2008-11-13	0,07	66 851
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-09-23	2008-11-17	0,07	12 981
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-09-23	2008-11-20	0,07	69 935
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-09-23	2008-11-25	0,07	368 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-09-23	2008-11-25	0,07	1 703 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KAŹY 1 S.k.a	2008-10-01	2008-10-23	0,07	4 206 296
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KAŹY 1 S.k.a	2008-10-01	2008-12-22	0,07	557 068
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KAŹY 1 S.k.a	2008-10-01	2009-01-02	0,07	6 172 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-10-02	2008-12-02	0,07	36 883
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-10-02	2008-12-12	0,07	40 947
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-10-02	2008-12-16	0,07	68 961
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-10-02	2008-12-17	0,07	7 997
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-10-02	2008-12-19	0,07	2 589 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KAŹY 1 S.k.a	2008-10-21	2008-10-23	0,07	494 452
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-11-25	2008-12-19	0,07	1 713 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KAŹY 1 S.k.a	2008-12-15	2009-01-02	0,07	821 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KAŹY 1 S.k.a	2008-12-17	2009-01-02	0,07	213 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-12-18	2008-12-22	0,07	18 766
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-12-18	2008-12-29	0,07	284 815
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-12-18	2009-02-27	0,07	4 197 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT74 Sp. z o.o.	2008-12-19	2009-04-03	0,07	8 543 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	2008-12-19	2009-02-27	0,07	4 359 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT74 Sp. z o.o.	2008-12-29	2009-04-03	0,07	204 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT74 Sp. z o.o.	2008-12-30	2009-04-03	0,07	3 052 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KAŹY 1 S.k.a	2008-12-30	2009-01-30	0,07	1 006 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KAŹY 1 S.k.a	2008-12-31	2009-01-30	0,07	3 569 000

Zestawienie wyemitowanych przez GANT DEVELOPMENT S.A. obligacji dyskontowych i kuponowych w okresie od 01.01.2009 do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KĄTY1 S.k.a.	2009-01-02	2009-02-24	0,07	491 797
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KĄTY1 S.k.a.	2009-01-02	2009-02-25	0,07	491 891
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KĄTY1 S.k.a.	2009-01-02	2009-03-31	0,07	6 335 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. STABŁOWICE S.k.a.	2009-01-07	2009-01-28	0,07	39 543
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. STABŁOWICE S.k.a.	2009-01-07	2009-02-26	0,07	180 890
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	2009-01-12	2009-02-20	0,07	9 928
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	2009-01-12	2009-02-23	0,07	205 623
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	2009-01-12	2009-02-26	0,07	20 872
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	2009-01-12	2009-02-27	0,07	103 366
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	2009-01-12	2009-03-02	0,07	200 917
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	2009-01-12	2009-03-17	0,07	33 912
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	2009-01-12	2009-03-24	0,07	231 698
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KĄTY1 S.k.a.	2009-01-15	2009-03-31	0,07	676 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KĄTY1 S.k.a.	2009-01-26	2009-03-31	0,07	1 203 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KĄTY1 S.k.a.	2009-01-30	2009-03-31	0,07	4 404 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a.	2009-02-13	2009-02-27	0,07	552 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a.	2009-02-17	2009-02-27	0,07	700 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KĄTY1 S.k.a.	2009-02-18	2009-03-31	0,07	3 035 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KĄTY1 S.k.a.	2009-02-23	2009-03-31	0,07	373 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KĄTY1 S.k.a.	2009-02-24	2009-03-31	0,07	375 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a.	2009-02-27	2009-03-17	0,07	98 729
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a.	2009-02-27	2009-05-11	0,07	5 984 460
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a.	2009-02-27	2009-05-13	0,07	708 424
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a.	2009-02-27	2009-05-14	0,07	608 755
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a.	2009-02-27	2009-05-19	0,07	514 428
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a.	2009-02-27	2009-05-25	0,07	1 612 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KĄTY1 S.k.a.	2009-03-31	2009-06-03	0,07	5 490 465
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KĄTY1 S.k.a.	2009-03-31	2009-06-05	0,07	4 081 058
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KĄTY1 S.k.a.	2009-03-31	2009-06-30	0,07	7 063 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT74 Sp. z o.o.	2009-04-03	2009-04-10	0,07	5 993 675
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT74 Sp. z o.o.	2009-04-03	2009-09-30	0,07	6 011 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a.	2009-05-25	2009-05-29	0,07	351 821
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a.	2009-05-25	2009-06-01	0,07	1 262 366
GANT DEVELOPMENT S.A.	VELAZQUEZ INVESTMENT S.a.r.l.	2009-06-24	2009-09-22	0,07	2 182 023
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. KĄTY1 S.k.a.	2009-06-30	2009-09-30	0,07	7 187 591

XIX.1.3 Emisje obligacji objętych przez Emitenta
Zestawienie objętych przez GANT DEVELOPMENT S.A. obligacji dyskontowych w okresie od 01.01.2007 do 31.12.2007 roku

Emitent	Investor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
Rafael Investment Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.03.2007	13.03.2009	0,08	2 250 000
Rafael Investment Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	26.04.2007	25.04.2009	0,08	16 720 000
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.04.2007	25.09.2007	0,06	1 331 718
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	09.05.2007	25.09.2007	0,06	664 275
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	11.05.2007	05.11.2007	0,06	4 399 972
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	11.05.2007	07.11.2007	0,06	1 866 853
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	11.05.2007	14.11.2007	0,06	343 019
Kozia Górka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	11.05.2007	15.11.2007	0,06	553 527
Kozia Górka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	11.05.2007	21.11.2007	0,06	253 902
GANT11 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.05.2007	21.11.2007	0,06	149 431
GANT11 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.05.2007	26.11.2007	0,06	292 273
GANT11 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.05.2007	13.05.2009	0,06	45 000
ANO Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.05.2007	28.12.2007	0,06	1 555 604
Pod Fortem Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.05.2007	25.09.2007	0,06	481 897
Pod Fortem Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.05.2007	26.11.2007	0,06	671 633
Pod Fortem Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.05.2007	13.05.2008	0,06	400 000
Rafael Investment Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.05.2007	20.05.2009	0,08	8 170 000
GANT77 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.06.2007	14.11.2007	0,06	1 258 747
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.06.2007	16.11.2007	0,06	342 618
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.06.2007	04.12.2007	0,06	247 683
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.06.2007	28.12.2007	0,06	1 087 383
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.06.2007	03.06.2010	0,06	500 000
Belwederska Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.06.2007	03.06.2010	0,12	6 465 000
Belwederska Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.06.2007	28.06.2010	0,12	500 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	02.07.2007	01.07.2010	0,06	27 520 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	03.07.2007	02.07.2010	0,059	3 658 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	05.07.2007	04.07.2010	0,06	3 360 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	12.07.2007	11.07.2009	0,06	21 800 000
GANT88 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	16.07.2007	25.09.2007	0,06	1 215 190
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	24.07.2007	24.10.2007	0,06	199 573
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	24.07.2007	22.11.2007	0,06	466 750
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	24.07.2007	20.12.2007	0,06	381 873
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	24.07.2007	23.07.2009	0,06	2 200 000
GANT88 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	26.07.2007	25.07.2009	0,06	200 000
GANT88 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.08.2007	21.08.2009	0,06	13 120 000
GANT88 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.08.2007	27.08.2009	0,06	900 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.09.2007	26.09.2010	0,06	30 850 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.09.2007	26.09.2010	0,06	900 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.09.2007	26.09.2010	0,06	3 500 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	08.10.2007	07.10.2010	0,06	60 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	15.10.2007	14.10.2010	0,065	730 000
GANT88 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	23.10.2007	22.10.2009	0,065	220 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	24.10.2007	23.10.2010	0,065	5 290 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.10.2007	24.10.2010	0,065	4 040 000
GANT33 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.10.2007	30.10.2009	0,065	3 491 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.10.2007	29.10.2010	0,065	790 000
GANT88 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	06.11.2007	05.11.2009	0,065	5 000
GANT88 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	07.11.2007	06.11.2009	0,065	20 000
VELAZQUEZ INVESTMENT S.a.r.l.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.11.2007	14.11.2008	0,1	550 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.11.2007	20.11.2010	0,065	540 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.11.2007	20.11.2010	0,065	30 000
Gorlicka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	23.11.2007	23.11.2009	0,065	100 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.11.2007	26.11.2010	0,065	224 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.11.2007	29.11.2010	0,065	720 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.11.2007	30.11.2009	0,065	80 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.11.2007	29.11.2010	0,065	44 000
VELAZQUEZ INVESTMENT S.a.r.l.	GANT DEVELOPMENT S.A.	10.12.2007	10.12.2008	0,1	66 000
GANT77 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	11.12.2007	10.12.2008	0,065	1 350 000
Gorlicka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	12.12.2007	12.12.2009	0,065	110 000
GANT2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.12.2007	15.12.2008	0,065	1 070 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.12.2007	13.12.2010	0,065	30 000
Gorlicka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	19.12.2007	18.12.2009	0,065	34 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.12.2007	20.12.2010	0,065	250 000
GANT88 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.12.2007	21.12.2009	0,065	40 000
Gorlicka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.12.2007	21.12.2009	0,065	90 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.12.2007	27.12.2010	0,065	900 000
Gorlicka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.12.2007	28.12.2009	0,065	6 000
Gorlicka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.12.2007	30.12.2009	0,065	16 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.12.2007	30.12.2010	0,065	180 000

Zestawienie objętych przez GANT DEVELOPMENT S.A. obligacji dyskontowych w okresie od 01.01.2008 do 31.12.2008 roku

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	02.01.2008	02.01.2010	0,07	8 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.01.2008	03.01.2011	0,07	435 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	11.01.2008	10.01.2011	0,07	250 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	11.01.2008	11.01.2011	0,07	30 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.01.2008	13.01.2010	0,07	30 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.01.2008	13.01.2010	0,07	25 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	15.01.2008	14.01.2010	0,07	185 000
GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	17.01.2008	16.01.2010	0,07	225 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	18.01.2008	18.01.2010	0,07	6 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	18.01.2008	17.01.2011	0,07	30 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.01.2008	21.01.2011	0,07	575 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.01.2008	21.01.2011	0,07	30 000
GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	23.01.2008	22.01.2011	0,07	45 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	24.01.2008	08.08.2008	0,07	317 317
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	24.01.2008	25.01.2011	0,07	17 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.01.2008	25.01.2011	0,07	20 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.01.2008	31.01.2011	0,07	150 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.01.2008	31.01.2011	0,07	40 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	01.02.2008	31.01.2011	0,07	450 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.02.2008	03.02.2011	0,07	73 000
GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	06.02.2008	03.07.2008	0,09	396 659
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	06.02.2008	07.02.2011	0,07	22 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	07.02.2008	08.02.2010	0,07	34 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	13.02.2008	31.01.2011	0,07	110 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.02.2008	30.07.2010	0,07	8 000
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	20.02.2008	31.03.2009	0,07	1 091 000
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	20.02.2008	31.03.2009	0,07	3 790 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.02.2008	30.10.2009	0,07	186 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.02.2008	31.01.2011	0,07	100 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.02.2008	30.10.2009	0,07	40 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.02.2008	08.08.2008	0,07	38 810
GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	26.02.2008	03.07.2008	0,09	377 310
GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.02.2008	03.07.2008	0,09	328 937
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.02.2008	08.08.2008	0,07	124 193
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.02.2008	31.01.2011	0,07	862 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.02.2008	30.07.2010	0,07	390 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.02.2008	30.10.2009	0,07	312 000
GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.02.2008	27.02.2009	0,07	9 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.02.2008	08.08.2008	0,07	15 524
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	03.03.2008	30.07.2010	0,07	1 400 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	05.03.2008	31.01.2011	0,07	82 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	06.03.2008	30.07.2010	0,07	468 000
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	06.03.2008	31.03.2009	0,07	20 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	13.03.2008	08.08.2008	0,07	14 554
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	17.03.2008	30.10.2009	0,07	240 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	17.03.2008	30.07.2010	0,07	50 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	17.03.2008	30.07.2010	0,15	57 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	17.03.2008	31.01.2011	0,07	15 000
GANT INTERNATIONAL S.a.r.l	GANT DEVELOPMENT S.A.	19.03.2008	11.02.2009	0,1	84 512
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	19.03.2008	31.03.2009	0,07	37 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	19.03.2008	31.01.2011	0,07	6 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.03.2008	30.10.2009	0,07	65 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.03.2008	31.01.2011	0,07	6 067 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.03.2008	08.08.2008	0,07	91 968
GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.03.2008	03.07.2008	0,09	315 393

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.03.2008	31.03.2009	0,07	76 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.03.2008	31.01.2011	0,07	810 000
GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.03.2008	27.02.2009	0,07	7 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	01.04.2008	30.07.2010	0,07	719 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	01.04.2008	30.07.2010	0,07	453 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	01.04.2008	30.07.2010	0,15	515 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	02.04.2008	31.01.2011	0,07	42 000
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.04.2008	31.03.2009	0,07	8 000
GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	08.04.2008	27.02.2009	0,07	47 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	09.04.2008	30.10.2009	0,07	34 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	16.04.2008	08.08.2008	0,07	24 202
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	16.04.2008	31.01.2011	0,07	140 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	17.04.2008	30.10.2009	0,07	330 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	17.04.2008	30.07.2010	0,07	89 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	17.04.2008	30.07.2010	0,15	100 000
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.04.2008	31.03.2009	0,07	38 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.04.2008	08.08.2008	0,07	5 808
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.04.2008	31.01.2011	0,07	68 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	24.04.2008	30.10.2009	0,07	9 000
GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.04.2008	03.07.2008	0,09	374 408
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.04.2008	08.08.2008	0,07	85 191
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.04.2008	31.01.2011	0,07	780 000
GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.04.2008	03.07.2008	0,09	152 859
GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.04.2008	27.02.2009	0,07	49 000
GANT PM Sp. z o.o. POD FORTEM S.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	05.05.2008	03.07.2008	0,09	145 119
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	02.05.2008	30.07.2010	0,07	39 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	02.05.2008	30.07.2010	0,15	44 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	06.05.2008	30.07.2010	0,07	36 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	06.05.2008	30.07.2010	0,15	40 000
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	06.05.2008	31.03.2009	0,07	43 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	06.05.2008	30.10.2009	0,07	165 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	07.05.2008	30.10.2009	0,07	17 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.05.2008	08.08.2008	0,07	239 116
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	08.05.2008	31.01.2011	0,07	61 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	15.05.2008	30.10.2009	0,07	10 000
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.05.2008	31.03.2009	0,07	45 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.05.2008	30.10.2009	0,07	40 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	26.05.2008	31.01.2011	0,07	29 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.05.2008	08.08.2008	0,07	90 031
GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.05.2008	08.08.2008	0,07	158 994
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.05.2008	31.01.2011	0,07	741 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.05.2008	30.07.2010	0,07	192 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.05.2008	30.07.2010	0,15	215 000
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.06.2008	31.03.2009	0,07	7 000
GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	05.06.2008	08.08.2008	0,07	1 456 652
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	05.06.2008	08.08.2008	0,07	217 818
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	06.06.2008	30.10.2009	0,07	458 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	06.06.2008	30.07.2010	0,07	325 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	06.06.2008	30.07.2010	0,15	364 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	06.06.2008	31.01.2011	0,07	246 000
GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	06.06.2008	08.08.2008	0,07	316 084
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	09.06.2008	31.01.2011	0,07	5 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	12.06.2008	31.01.2011	0,07	120 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	16.06.2008	31.01.2011	0,07	544 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	17.06.2008	30.10.2009	0,07	318 000

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	17.06.2008	30.07.2010	0,07	81 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	17.06.2008	30.07.2010	0,15	90 000
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	17.06.2008	31.03.2009	0,07	5 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	17.06.2008	08.08.2008	0,07	39 691
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	23.06.2008	31.03.2009	0,07	39 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	23.06.2008	30.10.2009	0,07	604 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.06.2008	08.08.2008	0,07	96 808
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.06.2008	30.07.2010	0,07	192 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.06.2008	30.07.2010	0,15	215 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.06.2008	31.01.2011	0,07	830 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	03.07.2008	31.01.2011	0,07	365 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.07.2008	30.10.2009	0,07	138 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.07.2008	08.08.2008	0,07	130 691
GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	07.07.2008	08.08.2008	0,07	252 296
GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	08.07.2008	08.08.2008	0,07	91 398
BLOCKPOL II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A. / GANT FIZ	10.07.2008	08.08.2008	0,07	2 001 104
BLOCKPOL II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	10.07.2008	31.07.2009	0,07	697 000
BLOCKPOL II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	10.07.2008	31.07.2009	0,07	276 000
BLOCKPOL II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	10.07.2008	31.07.2009	0,07	344 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	11.07.2008	30.10.2009	0,07	348 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	15.07.2008	31.01.2011	0,07	8 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	15.07.2008	30.07.2010	0,07	210 000
GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	16.07.2008	27.02.2009	0,07	26 000
BELWEDERSKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	16.07.2008	28.06.2010	0,12	50 000
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	18.07.2008	31.03.2009	0,07	28 000
GANT INTERNATIONAL S.A.R.L	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.07.2008	21.07.2009	0,1	77 000
GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.07.2008	05.08.2008	0,07	400 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.07.2008	05.08.2008	0,07	985 000
GANT PM Sp. z o.o. KĄTY 1 S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	23.07.2008	05.08.2008	0,07	3 831 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.07.2008	30.07.2010	0,07	7 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.07.2008	30.07.2010	0,15	8 000
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.07.2008	31.07.2009	0,07	198 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.07.2008	30.01.2009	0,07	104 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.07.2008	31.01.2011	0,07	825 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	01.08.2008	30.07.2010	0,07	197 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	01.08.2008	30.07.2010	0,15	218 000
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.08.2008	31.03.2009	0,07	6 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	07.08.2008	30.07.2010	0,07	54 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	07.08.2008	30.07.2010	0,15	60 000
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	07.08.2008	31.03.2009	0,07	106 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	11.08.2008	30.07.2010	0,07	14 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	11.08.2008	30.07.2010	0,15	16 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	19.08.2008	30.07.2010	0,07	92 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	19.08.2008	30.07.2010	0,15	99 000
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	19.08.2008	31.03.2009	0,07	92 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.08.2008	31.01.2011	0,07	8 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.08.2008	30.07.2010	0,07	658 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.08.2008	30.07.2010	0,15	729 000
GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.08.2008	30.04.2009	0,07	206 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.08.2008	30.01.2009	0,07	98 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	01.09.2008	30.07.2010	0,07	190 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	01.09.2008	30.07.2010	0,15	210 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.09.2008	30.10.2009	0,07	177 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.09.2008	30.07.2010	0,07	13 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.09.2008	30.07.2010	0,15	14 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	10.09.2008	30.07.2010	0,07	11 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	10.09.2008	30.07.2010	0,15	12 000
GANT11 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	12.09.2008	26.11.2008	0,07	635 052
GANT11 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	12.09.2008	27.11.2008	0,07	379 206
GANT11 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	15.09.2008	27.11.2008	0,07	1 014 376
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	15.09.2008	30.01.2009	0,07	28 000

Emitent	Investor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	17.09.2008	30.07.2010	0,07	23 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	17.09.2008	30.07.2010	0,15	25 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	18.09.2008	30.10.2009	0,07	15 000
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	19.09.2008	31.03.2009	0,07	29 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	19.09.2008	31.01.2011	0,07	75 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	23.09.2008	30.07.2010	0,07	35 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	23.09.2008	30.07.2010	0,15	38 000
GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	24.09.2008	30.04.2009	0,07	52 000
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	24.09.2008	25.04.2009	0,08	130 000
BLOCKPOL II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.09.2008	31.07.2009	0,07	517 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.09.2008	31.01.2011	0,07	806 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.09.2008	30.01.2009	0,07	100 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.09.2008	30.07.2010	0,07	194 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.09.2008	30.07.2010	0,15	213 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	02.10.2008	30.10.2009	0,07	150 000
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	03.10.2008	31.03.2009	0,07	21 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	07.10.2008	30.10.2009	0,07	9 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	07.10.2008	31.01.2011	0,07	7 000
BLOCKPOL II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	13.10.2008	31.07.2009	0,07	42 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	15.10.2008	30.10.2009	0,07	5 000
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	20.10.2008	31.03.2009	0,07	26 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	23.10.2008	30.10.2009	0,07	425 000
GANT INTERNATIONAL S.A.R.L	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.10.2008	24.04.2009	0,08	3 252 799
BLOCKPOL II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.10.2008	31.07.2009	0,07	396 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.10.2008	30.01.2009	0,07	316 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.10.2008	30.07.2010	0,07	310 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.10.2008	30.07.2010	0,15	338 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.10.2008	30.07.2010	0,07	118 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.10.2008	30.07.2010	0,15	129 000
BLOCKPOL II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.10.2008	31.07.2009	0,07	91 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.10.2008	31.01.2011	0,07	619 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.10.2008	30.01.2009	0,07	65 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	03.11.2008	30.07.2010	0,07	680 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	03.11.2008	30.07.2010	0,15	741 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.11.2008	30.01.2009	0,07	30 000
BLOCKPOL II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	05.11.2008	31.07.2009	0,07	15 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	06.11.2008	30.01.2009	0,07	155 000
GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	06.11.2008	30.04.2009	0,07	51 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	07.11.2008	30.10.2009	0,07	400 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	24.11.2008	30.10.2009	0,07	92 000
BLOCKPOL II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.11.2008	31.07.2009	0,07	53 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.11.2008	30.01.2009	0,07	97 000
GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.11.2008	30.04.2009	0,07	258 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.11.2008	31.01.2011	0,07	783 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	01.12.2008	30.01.2009	0,07	385 000
JKM GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	03.12.2008	30.07.2010	0,07	20 000
BLOCKPOL II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	10.12.2008	31.07.2009	0,07	40 000
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	15.12.2008	25.04.2009	0,08	840 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	19.12.2008	30.10.2009	0,07	1 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.12.2008	30.10.2009	0,07	1 060 000
GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.12.2008	30.04.2009	0,07	158 000
GANT PM Sp. z o.o. PRZYLESIE S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.12.2008	30.10.2009	0,07	66 000
BLOCKPOL II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.12.2008	31.07.2009	0,07	47 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.12.2008	30.01.2009	0,07	112 000
GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.12.2008	30.04.2009	0,07	292 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.12.2008	26.09.2010	0,06	3 500 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.12.2008	14.10.2010	0,07	730 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.12.2008	23.10.2010	0,07	5 290 000

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
BELWEDERSKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.12.2008	03.06.2010	0,12	6 465 000
BELWEDERSKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.12.2008	28.06.2010	0,12	500 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.12.2008	11.07.2009	0,06	21 800 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.12.2008	23.07.2009	0,06	2 110 000
GANT33 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.12.2008	30.10.2009	0,07	3 131 000
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.12.2008	25.04.2009	0,07	250 000
GANT99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.12.2008	31.01.2011	0,07	934 000

Zestawienie objętych przez GANT DEVELOPMENT S.A. obligacji inwestycyjnych w okresie od 01.01.2009 do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data Wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT INTERNATIONAL S.A.R.L.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-01-05	2009-02-11	0,08	110 916,16
GANT PM 99 SP. Z O.O. SOKOŁOWSKA s.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-01-06	2011-01-31	0,07	769 237,50
GANT PM SP. Z O.O. PRZYLESIE S.K.A. (GANT88)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-01-06	2009-10-30	0,07	96 000,00
JKM GANT (dawniej JKM TRUST)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-01-08	2010-07-30	0,07	81 000,00
KAMIENNA-105	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-01-08	2009-04-30	0,07	76 000,00
JKM GANT (dawniej JKM TRUST)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-01-13	2010-07-30	0,07	3 000,00
GANT PM 99 SP. Z O.O. SOKOŁOWSKA s.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-01-14	2009-09-22	0,07	11 858,08
GANT PMR SP. Z O.O. KAMIENNA s.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-01-14	2009-04-30	0,07	15 000,00
GANT PM 99 SP. Z O.O. SOKOŁOWSKA s.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-01-30	2011-01-31	0,07	795 000,00
GANT PMR SP. Z O.O. RYNEK s.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-01-30	2009-12-31	0,07	1 586 000,00
JKM GANT (dawniej JKM TRUST)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-02-02	2010-07-30	0,07	150 000,00
GANT PM 99 SP. Z O.O. SOKOŁOWSKA s.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-02-05	2009-09-22	0,07	9 121,60
JKM GANT (dawniej JKM TRUST)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-02-10	2010-07-30	0,07	789 000,00
JKM GANT (dawniej JKM TRUST)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-02-11	2010-07-30	0,07	334 000,00
GANT PM 99 SP. Z O.O. SOKOŁOWSKA s.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-02-13	2009-09-22	0,07	21 891,84
GANT PMK SP. Z O.O. NA OLSZY s.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-02-13	2009-03-31	0,07	22 000,00
GANT PMK SP. Z O.O. NA OLSZY s.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-02-20	2009-03-31	0,07	24 000,00
JKM GANT (dawniej JKM TRUST)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-02-27	2010-07-30	0,07	861 000,00
JKM GANT (dawniej JKM TRUST)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-03-04	2010-07-30	0,07	131 000,00
JKM GANT (dawniej JKM TRUST)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-03-05	2010-07-30	0,07	130 000,00
GANT PM 99 SP. Z O.O. SOKOŁOWSKA s.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-03-10	2009-09-22	0,07	41 959,36
GANT PMK SP. Z O.O. NA OLSZY s.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-03-17	2009-03-31	0,07	51 000,00
GANT PMK SP. Z O.O. NA OLSZY s.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-03-20	2009-03-31	0,07	32 000,00
GANT PMK SP. Z O.O. NA OLSZY s.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-03-31	2009-10-30	0,07	5 863 000,00
GANT PMK SP. Z O.O. NA OLSZY s.k.a	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-10-30	2009-12-31	0,07	5 931 000,00
GANT PM SP. Z O.O. 7 S.K.A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-10-26	2010-12-31	0,07	1 830 000,00
GANT PM SP. Z O.O. 7 S.K.A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-10-30	2010-12-31	0,07	2 990 000,00
GANT PM SP. Z O.O. 7 S.K.A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-11-30	2010-12-31	0,07	5 820 000,00
GANT PM SP. Z O.O. 7 S.K.A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-12-07	2010-12-31	0,07	230 000,00
GANT PM SP. Z O.O. 7 S.K.A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-12-09	2010-12-31	0,07	10 600 000,00
JKM GANT (dawniej JKM TRUST)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-12-31	2011-06-30	0,07	22 329 000,00
GANT PM SP. Z O.O. LEGNICKA S.K.A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-12-31	2010-12-31	0,07	4 145 000,00
GANT PM SP. Z O.O. PRZYLESIE S.K.A. (GANT88)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-12-31	2010-12-31	0,07	22 125 000,00
GANT PM 99 SP. Z O.O. SOKOŁOWSKA S.K.A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-12-31	2010-12-31	0,07	81 693 000,00

XIX.1.4 Emisje weksli inwestycyjnych wyemitowanych przez Emitenta

Zestawienie wystawionych przez GANT DEVELOPMENT S.A. weksli inwestycyjnych w okresie od 01.01.2007 do 31.12.2007 roku

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	31.10.2007	14.11.2007	0,065	3 800 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	Przy Kaszubskiej Sp. z o.o.	31.10.2007	07.12.2007	0,065	2 788 505
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	14.11.2007	13.12.2007	0,065	3 800 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	ODRA TOWER Sp. z o.o.	05.12.2007	30.01.2008	0,103	508 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	ODRA TOWER Sp. z o.o.	05.12.2007	29.02.2008	0,103	1 537 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	Przy Kaszubskiej Sp. z o.o.	07.12.2007	14.01.2008	0,065	2 740 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	13.12.2007	14.01.2008	0,065	3 800 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	Przy Kaszubskiej Sp. z o.o.	14.12.2007	14.01.2008	0,065	205 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	19.12.2007	18.03.2008	0,065	1 013 322
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	20.12.2007	14.01.2008	0,065	10 250 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	Blockpol II Sp. z o.o.	27.12.2007	18.01.2008	0,065	351 390
GANT DEVELOPMENT S.A.	Blockpol II Sp. z o.o.	31.12.2007	18.01.2008	0,065	239 483

Zestawienie wyemitowanych przez GANT DEVELOPMENT S.A. weksli inwestycyjnych w okresie od 01.01.2008 do 31.12.2008 roku

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT DEVELOPMENT S.A.	ANO Sp. z o.o.	2008-01-07	2008-02-06	0,065	150 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-01-09	2008-01-14	0,065	205 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	2008-01-10	2008-06-23	0,065	326 949
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-01-11	2008-01-14	0,065	155 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BIELBUD Sp. z o.o.	2008-01-11	2008-02-13	0,065	140 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-01-14	2008-02-13	0,065	14 610 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-01-14	2008-02-13	0,065	2 660 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-01-16	2008-02-13	0,065	236 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-01-16	2008-03-21	0,065	171 130
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-01-17	2008-02-13	0,065	130 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-01-18	2008-02-13	0,065	60 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-01-22	2008-03-21	0,065	3 128 678
GANT DEVELOPMENT S.A.	BIELBUD Sp. z o.o.	2008-01-25	2008-02-13	0,065	310 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	2008-01-25	2008-02-15	0,065	50 118
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-01-28	2008-02-13	0,065	90 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-01-28	2008-02-13	0,065	202 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-01-30	2008-02-12	0,065	480 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-01-30	2008-02-01	0,065	598 704
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-02-01	2008-02-22	0,065	913 478
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-02-01	2008-04-01	0,065	484 152
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-02-05	2008-03-21	0,065	203 348
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-02-06	2008-02-13	0,065	575 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	ANO Sp. z o.o.	2008-02-06	2008-03-03	0,065	150 704
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-02-08	2008-02-13	0,065	223 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-02-12	2008-05-19	0,065	488 406
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-02-12	2008-03-12	0,065	74 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BIELBUD Sp. z o.o.	2008-02-13	2008-06-06	0,065	459 262
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-02-13	2008-04-15	0,065	14 864 566
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-02-13	2008-03-12	0,065	4 106 656
GANT DEVELOPMENT S.A.	ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	2008-02-15	2008-06-23	0,065	46 161
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-02-25	2008-03-12	0,065	660 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-02-28	2008-03-12	0,065	150 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	ODRA TOWER Sp. z o.o.	2008-02-29	2008-04-11	0,1032	1 555 500
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-02-29	2008-03-12	0,065	258 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	ANO Sp. z o.o.	2008-03-03	2008-04-02	0,065	151 520
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-03-05	2008-03-12	0,065	156 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-03-05	2008-03-25	0,065	600 649
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-03-07	2008-03-12	0,065	205 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2008-03-12	2008-03-31	0,065	700 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-03-12	2008-03-21	0,065	410 152
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-03-12	2008-04-10	0,065	5 638 016
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-03-14	2008-04-10	0,065	472 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-03-17	2008-03-21	0,07	15 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o.	2008-03-17	2008-03-27	0,07	80 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2008-03-18	2008-03-31	0,07	1 015 883
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-03-18	2008-03-27	0,07	79 783
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-03-20	2008-04-10	0,07	200 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o.	2008-03-21	2008-04-27	0,07	150 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-03-21	2008-04-15	0,07	1 571 944
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-03-25	2008-04-22	0,07	2 315 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT74 Sp. z o.o.	2008-03-25	2008-04-30	0,07	4 070 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-03-25	2008-05-19	0,07	455 304
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-03-27	2008-04-10	0,07	40 000

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-03-31	2008-04-30	0,07	704 084
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-03-31	2008-04-11	0,07	1 018 056
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-04-02	2008-04-10	0,07	385 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	ANO Sp. z o.o.	2008-04-02	2008-05-07	0,07	152 552
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-04-10	2008-05-27	0,07	6 796 566
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-04-11	2008-04-30	0,07	1 004 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-04-11	2008-04-30	0,07	1 021 817
GANT DEVELOPMENT S.A.	ODRA TOWER Sp. z o.o.	2008-04-11	2008-05-31	0,0648	1 569 500
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-04-14	2008-05-27	0,07	335 518
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-04-15	2008-04-21	0,07	1 502 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-04-15	2008-06-05	0,07	8 501 864
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-04-15	2008-06-30	0,07	8 133 419
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-04-21	2008-05-28	0,07	1 503 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-04-22	2008-06-30	0,07	2 345 610
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-04-25	2008-04-28	0,07	2 000 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-RACLAWICKA Sp. z o.o.	2008-04-27	2008-07-25	0,07	152 596
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-04-28	2008-05-05	0,07	2 002 722
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA-105 s.k.a.	2008-04-28	2008-05-05	0,07	399 225
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-RACLAWICKA Sp. z o.o.	2008-04-29	2008-05-12	0,07	50 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-04-30	2008-05-12	0,07	705 727
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-04-30	2008-05-12	0,07	1 024 201
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-04-30	2008-05-12	0,07	1 006 343
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-04-30	2008-06-30	0,07	323 993
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT74 Sp. z o.o.	2008-04-30	2008-05-05	0,07	100 097
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT74 Sp. z o.o.	2008-04-30	2008-05-21	0,07	55 053
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT74 Sp. z o.o.	2008-04-30	2008-05-29	0,07	3 937 075
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-05-05	2008-05-12	0,07	2 005 447
GANT DEVELOPMENT S.A.	ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	2008-05-05	2008-06-23	0,07	100 348
GANT DEVELOPMENT S.A.	ANO Sp. z o.o.	2008-05-07	2008-06-16	0,07	153 709
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-05-08	2008-05-30	0,07	975 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-05-08	2008-05-27	0,07	96 149
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-05-12	2008-05-30	0,07	708 197
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-05-12	2008-05-30	0,07	1 027 786
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-05-12	2008-05-30	0,07	1 009 865
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-05-12	2008-05-30	0,07	2 012 467
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-RACLAWICKA Sp. z o.o.	2008-05-12	2008-07-25	0,07	50 719
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-05-12	2008-05-27	0,07	164 255
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-05-19	2008-07-23	0,07	955 638
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA-105 s.k.a.	2008-05-20	2008-06-27	0,07	87 686
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-05-27	2008-08-11	0,07	7 585 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-05-28	2008-06-04	0,07	1 505 045
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT74 Sp. z o.o.	2008-05-29	2008-06-05	0,07	250 340
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT74 Sp. z o.o.	2008-05-29	2008-07-04	0,07	3 712 883
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-05-30	2008-06-06	0,07	140 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-05-30	2008-06-30	0,07	980 877
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-05-30	2008-06-06	0,07	709 161
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-05-30	2008-06-30	0,07	1 033 982
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-05-30	2008-06-30	0,07	1 015 953
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-05-30	2008-06-06	0,07	2 015 205
GANT DEVELOPMENT S.A.	ODRA TOWER Sp. z o.o.	2008-05-31	2008-07-16	0,0741	800 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	ODRA TOWER Sp. z o.o.	2008-05-31	2008-08-07	0,0748	787 984
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2008-06-04	2008-10-31	0,07	20 500 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2008-06-04	2008-10-31	0,07	1 034 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2008-06-04	2008-10-31	0,07	230 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2008-06-04	2008-10-31	0,07	1 200 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-06-04	2008-07-03	0,07	504 511
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-06-06	2008-06-27	0,07	60 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BIELBUD Sp. z o.o.	2008-06-06	2008-08-08	0,07	359 816
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-06-09	2008-06-16	0,07	55 398
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-06-10	2008-06-25	0,07	1 368 673
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-06-12	2008-06-16	0,07	111 761
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2008-06-12	2008-09-23	0,07	45 609
GANT DEVELOPMENT S.A.	LEGNICKA17 Sp. z o.o.	2008-06-13	2008-08-26	0,07	618 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCLAW S.A.	2008-06-16	2008-06-25	0,07	1 998 061

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-06-16	2008-06-27	0,07	28 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	2008-06-17	2008-06-23	0,07	24 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2008-06-17	2008-07-08	0,07	26 412
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA-105 s.k.a.	2008-06-20	2008-06-27	0,07	80 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT74 Sp. z o.o.	2008-06-20	2008-07-04	0,07	52 045
GANT DEVELOPMENT S.A.	ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	2008-06-23	2008-08-22	0,07	503 261
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-06-25	2008-07-10	0,07	1 000 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-06-25	2008-07-15	0,07	510 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-06-25	2008-07-25	0,07	1 542 103
GANT DEVELOPMENT S.A.	ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	2008-06-27	2008-08-22	0,07	190 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-06-27	2008-07-04	0,07	88 120
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA-105 s.k.a.	2008-06-27	2008-07-07	0,07	168 012
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-06-30	2008-07-15	0,07	474 679
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-06-30	2008-07-18	0,07	474 956
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-06-30	2008-07-25	0,07	400 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-06-30	2008-07-25	0,07	1 026 800
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-06-30	2008-07-25	0,07	10 855 541
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2008-06-30	2008-07-15	0,07	983 738
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2008-06-30	2008-07-15	0,07	1 036 997
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2008-06-30	2008-07-15	0,07	1 018 916
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT74 Sp. z o.o.	2008-07-04	2008-09-04	0,07	3 757 644
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2008-07-08	2008-09-23	0,07	13 404
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT33 Sp. z o.o.	2008-07-10	2008-09-15	0,07	259 577
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY SPODKU Sp. z o.o.	2008-07-10	2008-09-15	0,07	323 697
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA-105 s.k.a.	2008-07-11	2008-08-14	0,07	461 784
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-07-11	2008-08-28	0,07	50 330
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2008-07-15	2008-07-31	0,07	986 798
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2008-07-15	2008-07-31	0,07	1 040 223
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2008-07-15	2008-07-31	0,07	1 022 085
GANT DEVELOPMENT S.A.	BLOCKPOL II Sp. z o.o.	2008-07-15	2008-07-29	0,07	45 035
GANT DEVELOPMENT S.A.	BLOCKPOL II Sp. z o.o.	2008-07-15	2008-07-31	0,07	51 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BLOCKPOL II Sp. z o.o.	2008-07-15	2008-08-18	0,07	212 594
GANT DEVELOPMENT S.A.	BLOCKPOL II Sp. z o.o.	2008-07-15	2008-08-28	0,07	37 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BLOCKPOL II Sp. z o.o.	2008-07-15	2008-08-29	0,07	1 309 527
GANT DEVELOPMENT S.A.	BLOCKPOL II Sp. z o.o.	2008-07-17	2008-08-29	0,07	380 569
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-07-18	2008-08-28	0,07	1 625 663
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-07-22	2008-07-25	0,07	984 235
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-07-23	2008-07-30	0,07	65 727
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-07-23	2008-08-28	0,07	896 230
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-07-25	2008-08-29	0,07	14 506 745
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o.	2008-07-25	2008-08-25	0,07	204 541
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-07-30	2008-08-29	0,07	240 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2008-07-31	2008-08-05	0,07	1 023 079
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2008-07-31	2008-08-14	0,07	989 485
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-07-31	2008-08-13	0,07	1 700 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-07-31	2008-08-13	0,07	209 075
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2008-07-31	2008-08-05	0,07	1 023 079
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2008-07-31	2008-08-14	0,07	989 485
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-07-31	2008-08-28	0,07	604 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-08-06	2008-08-18	0,07	20 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-08-06	2008-08-28	0,07	99 961
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. 6 s.k.a.	2008-08-07	2008-09-15	0,07	48 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BIELBUD Sp. z o.o.	2008-08-08	2008-09-08	0,07	361 985
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-08-11	2008-09-08	0,07	7 480 507
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o.	2008-08-12	2008-08-25	0,07	100 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-08-13	2008-08-29	0,07	209 726
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT99 Sp. z o.o.	2008-08-14	2008-08-29	0,07	47 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT99 Sp. z o.o.	2008-08-14	2008-08-29	0,07	653 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-08-14	2008-08-19	0,07	986 022
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA-105 s.k.a.	2008-08-14	2008-09-16	0,07	464 747
GANT DEVELOPMENT S.A.	ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	2008-08-22	2008-08-25	0,07	78 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	2008-08-22	2008-09-25	0,07	603 000

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT DEVELOPMENT S.A.	ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	2008-08-22	2008-10-15	0,07	16 438
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o.	2008-08-25	2008-09-25	0,07	306 377
GANT DEVELOPMENT S.A.	LEGNICKA17 Sp. z o.o.	2008-08-26	2008-10-28	0,07	243 952
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-08-28	2008-09-29	0,07	3 296 569
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2008-08-28	2008-09-23	0,07	30 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM SP. Z O.O. PRZYLESIE S.K.A. (GANT88)	2008-08-28	2008-09-04	0,07	109 893
GANT DEVELOPMENT S.A.	BLOCKPOL II Sp. z o.o.	2008-08-29	2008-09-15	0,07	42 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BLOCKPOL II Sp. z o.o.	2008-08-29	2008-09-25	0,07	1 656 888
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-08-29	2008-09-29	0,07	15 628 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-08-29	2008-09-29	0,07	2 072 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT99 Sp. z o.o.	2008-08-29	2008-09-29	0,07	47 283
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-09-01	2008-09-22	0,07	261 645
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-09-03	2008-09-29	0,07	1 433 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT74 Sp. z o.o.	2008-09-04	2008-10-03	0,07	3 861 415
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA-105 s.k.a.	2008-09-04	2008-09-16	0,07	92 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BIELBUD Sp. z o.o.	2008-09-08	2008-09-25	0,07	363 182
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-09-08	2008-09-09	0,07	45 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-09-08	2008-09-22	0,07	37 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-09-08	2008-09-30	0,07	28 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-09-08	2008-10-22	0,07	7 394 463
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-09-09	2008-09-22	0,07	55 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-09-09	2008-09-29	0,07	144 925
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-09-10	2008-09-29	0,07	1 104 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA-105 s.k.a.	2008-09-11	2008-09-16	0,07	14 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2008-09-11	2008-09-23	0,07	28 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-09-12	2008-09-29	0,07	967 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-09-15	2008-09-25	0,07	355 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-09-15	2008-09-29	0,07	1 149 724
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT33 Sp. z o.o.	2008-09-15	2008-11-03	0,07	165 879
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY SPODKU Sp. z o.o.	2008-09-15	2008-09-19	0,07	201 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY SPODKU Sp. z o.o.	2008-09-15	2008-10-02	0,07	100 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY SPODKU Sp. z o.o.	2008-09-15	2008-10-29	0,07	23 381
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. 6 s.k.a.	2008-09-15	2008-11-15	0,07	48 569
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA-105 s.k.a.	2008-09-16	2008-09-29	0,07	184 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA-105 s.k.a.	2008-09-16	2008-10-07	0,07	11 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA-105 s.k.a.	2008-09-16	2008-11-06	0,07	379 987
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-09-16	2008-09-29	0,07	260 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-09-22	2008-09-29	0,07	62 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-09-22	2008-09-29	0,07	764 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2008-09-23	2008-10-31	0,07	92 369
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o.	2008-09-25	2008-10-24	0,07	40 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o.	2008-09-25	2008-10-24	0,07	268 104
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-09-25	2008-09-29	0,07	459 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-09-25	2008-09-29	0,07	1 141 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-09-29	2008-10-01	0,07	147 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-09-29	2008-10-08	0,07	14 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-09-29	2008-10-15	0,07	6 500
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-09-29	2008-10-30	0,07	8 814 990
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-09-29	2008-10-02	0,07	5 000 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-09-29	2008-10-09	0,07	53 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-09-29	2008-10-30	0,07	14 064 945
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. 7 s.k.a.	2008-09-30	2008-10-30	0,07	45 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT74 Sp. z o.o.	2008-10-03	2008-11-04	0,07	3 885 443
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT99 Sp. z o.o.	2008-10-10	2008-10-14	0,07	7 500
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT99 Sp. z o.o.	2008-10-10	2008-10-30	0,07	192 477
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-10-10	2008-10-17	0,07	600 000

Emitent	Investor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-10-10	2008-10-21	0,07	500 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-10-10	2008-10-23	0,07	355 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-10-10	2008-10-30	0,07	1 714 630
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA-105 s.k.a.	2008-10-20	2008-10-21	0,07	15 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA-105 s.k.a.	2008-10-20	2008-10-29	0,07	252 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA-105 s.k.a.	2008-10-20	2008-11-04	0,07	171 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA-105 s.k.a.	2008-10-20	2008-11-06	0,07	3 574 388
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-10-21	2008-10-24	0,07	12 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-10-21	2008-10-29	0,07	78 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-10-21	2008-10-30	0,07	540 971
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-10-22	2008-10-30	0,07	38 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-10-22	2008-11-05	0,07	112 500
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-10-22	2008-11-28	0,07	5 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-10-22	2008-12-16	0,07	7 316 782
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2008-10-23	2008-11-07	0,07	1 000 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2008-10-23	2008-11-18	0,07	4 023 146
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o.	2008-10-24	2008-12-23	0,07	271 232
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-10-24	2008-10-30	0,07	6 208 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-10-27	2008-11-03	0,07	39 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-10-27	2008-10-30	0,07	3 853 030
GANT DEVELOPMENT S.A.	LEGNICKA17 Sp. z o.o.	2008-10-28	2008-11-03	0,07	248 316
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY s.k.a. (dawniej GANT2 Sp. z o.o.)	2008-10-28	2008-11-19	0,07	27 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY s.k.a. (dawniej GANT2 Sp. z o.o.)	2008-10-28	2008-11-20	0,07	30 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY s.k.a. (dawniej GANT2 Sp. z o.o.)	2008-10-28	2008-11-19	0,07	25 006
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY s.k.a. (dawniej GANT2 Sp. z o.o.)	2008-10-30	2008-12-18	0,07	52 292
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. (dawniej GANT44 Sp. z o.o.)	2008-10-30	2008-12-08	0,07	44 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. (dawniej GANT4 Sp. z o.o.)	2008-10-30	2008-12-08	0,07	51 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM 99 Sp. z o.o.	2008-10-30	2008-11-20	0,07	2 500
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM 99 Sp. z o.o.	2008-10-30	2008-11-28	0,07	4 500
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM 99 Sp. z o.o.	2008-10-30	2008-12-08	0,07	22 983
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-10-30	2008-10-31	0,07	76 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-10-30	2008-11-03	0,07	16 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-10-30	2008-11-04	0,07	30 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-10-30	2008-11-12	0,07	17 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-10-30	2008-11-27	0,07	343 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-10-30	2008-12-12	0,07	7 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-10-30	2008-12-16	0,07	180 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-10-30	2008-12-22	0,07	21 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-10-30	2008-12-30	0,07	20 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-10-30	2009-01-06	0,07	14 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-10-30	2009-01-09	0,07	6 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-10-30	2009-01-13	0,07	14 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-10-30	2009-01-20	0,07	10 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-10-30	2009-01-22	0,07	20 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-10-30	2009-01-26	0,07	134 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2008-10-30	2009-01-29	0,07	8 604 866
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. 7 s.k.a.	2008-10-30	2008-10-31	0,07	8 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. 7 s.k.a.	2008-10-30	2008-10-31	0,07	37 009

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-10-30	2008-11-04	0,07	500 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-10-30	2008-11-07	0,07	500 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-10-30	2008-12-17	0,07	25 073 723
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2008-10-31	2008-12-10	0,07	23 235 702
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT74 Sp. z o.o.	2008-11-03	2009-03-05	0,07	3 977 616
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-11-14	2008-12-01	0,07	252 218
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. 6 s.k.a.	2008-11-15	2008-12-02	0,07	48 730
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2008-11-18	2009-01-05	0,07	4 060 695
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY s.k.a. (dawniej GANT2 Sp. z o.o.)	2008-11-19	2008-12-19	0,07	25 152
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-11-28	2008-12-01	0,07	76 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-11-28	2008-12-04	0,07	22 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-11-28	2008-12-11	0,07	8 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-11-28	2008-12-16	0,07	100 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-11-28	2008-12-17	0,07	95 679
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. (dawniej GANT44 Sp. z o.o.)	2008-12-08	2008-12-19	0,07	7 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. (dawniej GANT44 Sp. z o.o.)	2008-12-08	2009-02-09	0,07	37 468
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. (dawniej GANT4 Sp. z o.o.)	2008-12-08	2009-02-09	0,07	51 625
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM 99 Sp. z o.o.	2008-12-08	2009-01-30	0,07	23 219
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o.	2008-12-10	2009-01-23	0,07	25 170
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2008-12-10	2009-02-02	0,07	120 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2008-12-10	2009-03-02	0,07	136 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2008-12-10	2009-03-10	0,07	23 385 287
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-12-16	2008-12-23	0,07	34 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-12-16	2009-01-07	0,07	13 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2008-12-16	2009-01-30	0,07	7 333 494
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA-105 s.k.a.	2008-12-17	2008-12-22	0,07	349 457
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-12-17	2008-12-18	0,07	4 400 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-12-17	2008-12-19	0,07	5 023 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-12-17	2008-12-22	0,07	900 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-12-17	2008-12-30	0,07	2 304 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-12-17	2008-12-31	0,07	1 000 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-12-17	2009-01-14	0,07	11 617 516
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY s.k.a. (dawniej GANT2 Sp. z o.o.)	2008-12-18	2008-12-19	0,07	7 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY s.k.a. (dawniej GANT2 Sp. z o.o.)	2008-12-18	2009-01-19	0,07	27 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY s.k.a. (dawniej GANT2 Sp. z o.o.)	2008-12-18	2009-02-19	0,07	18 687
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-12-18	2009-01-07	0,07	594 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-12-18	2009-03-18	0,07	947 946
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-RACŁAWICKA Sp. z o.o.	2008-12-23	2009-02-24	0,07	274 555
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-12-29	2009-01-02	0,07	147 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-12-29	2009-01-13	0,07	100 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Sp. z o.o.	2008-12-29	2009-01-15	0,07	61 871

Zestawienie wyemitowanych przez GANT DEVELOPMENT S.A. weksli inwestycyjnych w okresie od 01.01.2009 do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data Wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2009-01-05	2009-09-30	0,07	4 272 303
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2009-01-06	2009-09-30	0,07	898 352
GANT DEVELOPMENT S.A.	ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	2009-01-09	2009-02-27	0,07	139 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	Budopol-Raclawicka Sp. z o.o.	2009-01-23	2009-02-24	0,07	25 326
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2009-01-29	2009-01-30	0,07	18 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2009-01-29	2009-02-03	0,07	20 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2009-01-29	2009-02-10	0,07	6 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2009-01-29	2009-02-19	0,07	135 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2009-01-29	2009-02-20	0,07	470 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM Sp. z o.o. GORLICKA s.k.a.	2009-01-29	2009-02-27	0,07	8 003 328

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data Wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2009-01-30	2009-02-09	0,07	10 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2009-01-30	2009-02-17	0,07	603 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2009-01-30	2009-02-20	0,07	108 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2009-01-30	2009-02-26	0,07	72 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2009-01-30	2009-02-26	0,07	6 623 024
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PM 99 Sp. z o.o.	2009-01-30	2009-03-05	0,07	23 373
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	2009-02-03	2009-03-11	0,07	60 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	2009-02-03	2009-03-13	0,07	22 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	2009-02-03	2009-03-31	0,07	817 692
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. ORZEL s.k.a.	2009-02-03	2009-03-30	0,07	262 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. ORZEL s.k.a.	2009-02-04	2009-03-30	0,07	192 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	2009-02-05	2009-03-11	0,07	92 642
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o.	2009-02-09	2009-02-27	0,07	37 600
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o.	2009-02-09	2009-02-27	0,07	51 805
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	2009-02-11	2009-03-11	0,07	27 892
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	2009-02-12	2009-04-28	0,07	47 254
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2009-02-18	2009-09-30	0,07	990 784
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2009-02-19	2009-09-30	0,07	468 469
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2009-02-20	2009-03-31	0,07	454 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	Budopol-Raławicka Sp. z o.o.	2009-02-24	2009-03-02	0,07	35 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	Budopol-Raławicka Sp. z o.o.	2009-02-24	2009-03-27	0,07	266 519
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2009-02-26	2009-03-10	0,07	10 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2009-02-26	2009-03-12	0,07	202 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2009-02-26	2009-03-19	0,07	20 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2009-02-26	2009-03-30	0,07	165 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2009-02-26	2009-03-31	0,07	6 267 660
GANT DEVELOPMENT S.A.	SLICZNA8 Sp. z o.o.	2009-02-27	2009-03-26	0,07	139 730
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT74 Sp. z o.o.	2009-03-05	2009-04-10	0,07	4 005 458
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2009-03-10	2009-03-16	0,07	15 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2009-03-10	2009-03-31	0,07	138 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2009-03-10	2009-05-04	0,07	130 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2009-03-10	2009-05-08	0,07	250 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2009-03-10	2009-05-20	0,07	54 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2009-03-10	2009-06-08	0,07	208 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2009-03-10	2009-06-17	0,07	10 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2009-03-10	2009-07-31	0,07	23 217 687
GANT DEVELOPMENT S.A.	BUDOPOL-WROCŁAW S.A.	2009-03-12	2009-09-30	0,07	338 593
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2009-03-31	2009-05-08	0,07	1 015 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2009-03-31	2009-06-03	0,07	65 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	2009-03-31	2009-08-20	0,07	5 339 367
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	2009-03-31	2009-04-14	0,07	36 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	GANT PMR Sp. z o.o. KAMIENNA S.k.a.	2009-03-31	2009-05-11	0,07	788 022
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2009-06-30	2009-07-29	0,07	116 000
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2009-07-31	2009-08-31	0,07	132 000,00
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2009-07-31	2009-09-30	0,07	4 150 000,00
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2009-07-31	2009-10-15	0,07	1 820 000,00
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2009-07-31	2010-02-26	0,07	4 780 000,00
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2009-07-31	2010-04-30	0,07	500 000,00
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2009-07-31	2010-06-30	0,07	3 824 000,00
GANT DEVELOPMENT S.A.	PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	2009-07-31	2010-10-31	0,07	9 168 440,26

XIX.1.5 Emisje weksli inwestycyjnych objętych przez Emitenta

Zestawienie nabytych przez GANT DEVELOPMENT S.A. weksli inwestycyjnych w okresie od 01.01.2007 do 31.12.2007 roku

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
Bielprojekt Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25-04-2007	24-07-2007	0,059	2 475 000
KĄTY-1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25-04-2007	24-07-2007	0,059	5 346 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25-04-2007	24-07-2007	0,059	2 178 000
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25-04-2007	24-07-2007	0,059	2 079 000
Przy Spodku Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25-04-2007	24-07-2007	0,059	4 653 000
Kozia Górka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25-04-2007	24-07-2007	0,059	2 178 000

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25-04-2007	24-07-2007	0,059	4 554 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	26-04-2007	25-07-2007	0,059	6 930 000
Gorlicka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	26-04-2007	25-07-2007	0,059	1 295 000
Gorlicka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	26-04-2007	25-07-2007	0,059	190 000
Przy Kaszubskiej Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14-05-2007	13-06-2007	0,06	5 528 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14-05-2007	23-07-2007	0,06	2 023 000
Gorlicka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	15-05-2007	14-06-2007	0,06	855 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	16-05-2007	28-05-2007	0,06	600 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	23.05.2007	28.09.2007	0,06	1 022 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.05.2007	04.06.2007	0,06	340 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.05.2007	04.06.2007	0,06	600 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	29.05.2007	28.09.2007	0,06	715 000
KĄTY-1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.05.2007	28.09.2007	0,06	200 000
Przy Spodku Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.05.2007	27.11.2007	0,06	100 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.06.2007	18.06.2007	0,06	550 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.06.2007	22.06.2007	0,06	1 705 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.06.2007	22.06.2007	0,06	12 295 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	06.06.2007	31.10.2007	0,06	410 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	11.06.2007	26.10.2007	0,06	149 878
Gorlicka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.06.2007	22.06.2007	0,06	855 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	18.06.2007	02.07.2007	0,06	550 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	18.06.2007	31.10.2007	0,06	105 000
GANT77 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	20.06.2007	31.10.2007	0,06	50 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.06.2007	23.07.2007	0,06	1 705 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.06.2007	02.07.2007	0,06	12 252 142
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.06.2007	23.07.2007	0,06	1 005 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.06.2007	15.11.2007	0,06	190 465
GANT60 sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.06.2007	08.05.2008	0,06	85 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.06.2007	02.07.2007	0,06	1 335 884
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.07.2007	23.07.2007	0,06	11 550 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	05.07.2007	23.07.2007	0,06	1 755 000
GANT74 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	09.07.2007	08.08.2007	0,06	100 600
Kozia Górka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	11.07.2007	24.07.2007	0,06	10 500
Pod Fortem-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	11.07.2007	10.08.2007	0,06	10 500
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	23.07.2007	22.08.2007	0,06	2 023 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	23.07.2007	22.08.2007	0,06	1 705 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	23.07.2007	22.08.2007	0,06	1 005 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	23.07.2007	22.08.2007	0,06	11 550 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	23.07.2007	22.08.2007	0,06	1 755 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	23.07.2007	22.08.2007	0,06	700 000
Bielprojekt Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	24.07.2007	14.08.2007	0,06	2 475 000
KĄTY-1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	24.07.2007	22.10.2007	0,06	5 346 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	24.07.2007	22.10.2007	0,06	2 178 000
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	24.07.2007	22.10.2007	0,06	2 079 000
Przy Spodku Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	24.07.2007	22.10.2007	0,06	3 877 500
Kozia Górka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	24.07.2007	03.08.2007	0,06	2 178 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	24.07.2007	22.08.2007	0,06	3 643 200
Kozia Górka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	24.07.2007	22.10.2007	0,06	10 500
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	25.07.2007	24.08.2007	0,06	6 930 000
GANT5 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	26.07.2007	25.08.2007	0,06	1 000 000
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.07.2007	08.05.2008	0,06	150 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.07.2007	26.09.2007	0,06	1 521 901
Kozia Górka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	03.08.2007	22.10.2007	0,06	55 000
Kozia Górka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	03.08.2007	22.10.2007	0,06	2 178 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	06.08.2007	26.09.2007	0,06	1 790 235
GANT74 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	08.08.2007	07.09.2007	0,06	100 600
Pod Fortem-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	10.08.2007	09.09.2007	0,06	10 500
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	13.08.2007	26.09.2007	0,06	994 845
Bielprojekt Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.08.2007	12.11.2007	0,06	2 600 000
GANT74 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.08.2007	26.09.2007	0,06	1 898 565
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.08.2007	29.08.2007	0,06	11 550 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	24.08.2007	31.08.2007	0,06	6 930 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.08.2007	28.09.2007	0,06	85 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.08.2007	29.10.2007	0,06	4 158 000
GANT74 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	07.09.2007	15.10.2007	0,06	150 000
Pod Fortem-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	10.09.2007	10.10.2007	0,06	20 000
Kamienna-105 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	10.09.2007	13.09.2007	0,06	850 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.09.2007	19.10.2007	0,065	190 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.09.2007	13.11.2007	0,065	611 425
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.09.2007	12.10.2007	0,065	500 000
KĄTY-1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.09.2007	27.11.2007	0,065	200 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.09.2007	27.11.2007	0,065	1 022 000
Pod Fortem-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	10.10.2007	09.12.2007	0,065	20 000
GANT33 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	19.10.2007	30.11.2007	0,065	15 000
Przy Kaszubskiej Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	19.10.2007	02.11.2007	0,065	35 000
KĄTY-1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.10.2007	21.11.2007	0,06	5 346 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.10.2007	12.11.2007	0,06	2 178 000
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.10.2007	04.01.2008	0,06	2 079 000

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
Przy Spodku Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.10.2007	21.01.2008	0,06	3 877 500
Kozia Górka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.10.2007	21.01.2008	0,06	10 500
Kozia Górka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.10.2007	03.12.2007	0,06	55 000
Kozia Górka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	22.10.2007	09.05.2008	0,06	2 178 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.10.2007	14.11.2007	0,065	100 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.10.2007	30.11.2007	0,06	205 000
Przy Kaszubskiej Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	02.11.2007	30.11.2007	0,065	35 000
LEGNICKA 17 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	08.11.2007	08.12.2007	0,06	401 973
Przy Kaszubskiej Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	08.11.2007	30.11.2007	0,065	15 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	12.11.2007	19.11.2007	0,06	2 178 000
Bielprojekt Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	12.11.2007	18.12.2007	0,06	2 600 000
GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	13.11.2007	14.11.2007	0,065	611 425
Przy Spodku Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	15.11.2007	14.12.2007	0,065	5 000
Pod Fortem-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	15.11.2007	09.12.2007	0,065	7 000
GANT33 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	15.11.2007	14.12.2007	0,065	15 000
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	16.11.2007	16.11.2008	0,07	963 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	19.11.2007	18.01.2008	0,06	1 452 000
KATY-I Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.11.2007	05.12.2007	0,06	5 087 159
Bielprojekt Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.11.2007	17.12.2007	0,065	10 000
Śliczna8 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.11.2007	10.01.2008	0,065	40 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.11.2007	17.12.2007	0,065	10 000
Przy Kaszubskiej Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	26.11.2007	07.12.2007	0,065	20 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.11.2007	11.12.2007	0,065	1 008 386
Przy Spodku Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.11.2007	26.05.2008	0,06	100 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.11.2007	17.12.2007	0,065	10 000
Przy Kaszubskiej Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.11.2007	07.12.2007	0,065	50 000
Blockpol II Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.11.2007	28.12.2007	0,06	203 013
GANT33 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	30.11.2007	28.02.2008	0,065	15 000
Kozia Górka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	03.12.2007	21.01.2008	0,06	55 000
Rafael Investment Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.12.2007	04.02.2008	0,065	74 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.12.2007	17.12.2007	0,065	65 000
GANT74 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	04.12.2007	03.01.2008	0,065	55 000
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	05.12.2007	04.12.2008	0,07	2 316 797
TBI SP.Z O.O.	GANT DEVELOPMENT S.A.	07.12.2007	04.01.2008	0,065	15 000
Przy Spodku Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	07.12.2007	14.12.2007	0,065	10 000
Marina Osowa Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	07.12.2007	07.02.2008	0,065	5 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	07.12.2007	17.12.2007	0,065	15 000
Bielprojekt Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	07.12.2007	17.12.2007	0,065	20 000
LEGNICKA 17 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	08.12.2007	31.08.2009	0,06	444 645
Pod Fortem-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	09.12.2007	08.01.2008	0,065	50 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	11.12.2007	19.12.2007	0,065	1 226 729
Przy Kaszubskiej Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	12.12.2007	13.12.2007	0,065	600 000
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	12.12.2007	12.06.2008	0,07	1 034 000
Bielbud Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	13.12.2007	14.12.2007	0,065	800 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	13.12.2007	03.01.2008	0,065	99 928
Przy Spodku Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.12.2007	21.01.2008	0,065	15 000
GANT33 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.12.2007	28.02.2008	0,065	15 000
Rafael Investment Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.12.2007	04.02.2008	0,065	70 000
Kozia Górka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.12.2007	21.01.2008	0,06	15 000
GANT33 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	14.12.2007	28.02.2008	0,065	5 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	17.12.2007	16.01.2008	0,065	140 000
Bielprojekt Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	17.12.2007	16.01.2008	0,065	40 000
GANT44 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	17.12.2007	16.01.2008	0,065	7 500
Przy Kaszubskiej Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	18.12.2007	14.01.2008	0,065	550 000
Bielprojekt Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	18.12.2007	16.01.2008	0,06	2 615 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	19.12.2007	20.12.2007	0,065	611 378
GANT74 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	20.12.2007	03.01.2008	0,065	45 000
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	20.12.2007	20.06.2008	0,07	103 300
LEGNICKA 17 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.12.2007	20.02.2008	0,06	50 489
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	21.12.2007	21.06.2008	0,07	103 300
Rafael Investment Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	27.12.2007	04.02.2008	0,065	171 197
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.12.2007	28.06.2008	0,07	206 600
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.12.2007	16.01.2008	0,065	15 000
Centrum Usług Księgowych GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.12.2007	28.01.2008	0,065	100 000
Rafael Investment Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.12.2007	04.02.2008	0,065	284 803
GANT1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	28.12.2007	28.01.2008	0,065	15 000
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.12.2007	30.06.2008	0,07	310 000
GANT1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.12.2007	29.01.2008	0,065	5 000
GANT3 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.12.2007	29.01.2008	0,065	3 000
GANT4 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.12.2007	29.01.2008	0,065	3 000
GANT5 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.12.2007	29.01.2008	0,065	5 000
Projekt Balzaka Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.12.2007	29.01.2008	0,065	5 000
Marina Osowa Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	31.12.2007	07.02.2008	0,065	2 000

Zestawienie nabytych przez GANT DEVELOPMENT S.A. weksli inwestycyjnych w okresie od 01.01.2008 do 31.12.2008 roku

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-02	2008-02-01	0,065	20 000
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-02	2008-07-02	0,067	480 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-02	2008-02-07	0,065	19 986
GANT74 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-03	2008-01-30	0,065	100 000
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-03	2008-01-30	0,065	11 000
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-04	2008-02-04	0,065	6 100
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-04	2008-02-01	0,065	2 111 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-04	2008-01-16	0,065	100 000
GANT74 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-04	2008-01-30	0,065	30 972
LEGNICKA17 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-07	2008-02-20	0,0575	231 621
POD FORTEM-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-08	2008-02-11	0,065	50 000
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-10	2008-01-30	0,065	54 000
BLOCKPOL II SP. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-10	2008-01-18	0,085	48 000
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-11	2008-02-04	0,065	100 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-14	2008-01-16	0,065	3 000
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-14	2008-01-21	0,065	15 000
GANT33 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-14	2008-02-28	0,065	15 000
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-14	2008-02-01	0,065	1 000
GANT1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-14	2008-01-28	0,065	5 000
POD FORTEM-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-14	2008-02-11	0,065	5 000
GANT77 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-14	2008-02-11	0,065	30 000
GANT PM Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-16	2008-01-29	0,065	5 000
PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-16	2008-02-01	0,065	2 500
GANT1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-16	2008-01-29	0,065	2 000
GANT PM 99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-16	2008-01-29	0,065	5 000
GANT Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. (dawniej GANT4 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-16	2008-01-29	0,065	5 000
GANT5 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-16	2008-01-29	0,065	5 000
GANT33 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-16	2008-02-28	0,065	2 500
GANT PMR Sp. z o.o. (dawniej GANT44 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-16	2008-02-18	0,065	10 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-16	2008-03-31	0,065	258 870
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-16	2008-03-31	0,06	2 688 188
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-17	2008-02-04	0,065	150 000
BLOCKPOL II SP. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-18	2008-02-19	0,065	814 680
MARINA OSOWA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-18	2008-02-07	0,065	5 000
LEGNICKA17 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-18	2008-02-20	0,065	5 026
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-18	2008-03-31	0,065	5 000
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-21	2008-02-21	0,065	96 035
PRZY SPODKU Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-21	2008-05-26	0,065	3 981 055
CUK GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-22	2008-01-28	0,065	150 000
BLOCKPOL II SP. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-22	2008-04-29	0,065	505 290
POD FORTEM-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-23	2008-02-11	0,065	10 000
JUWAR Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-24	2008-03-17	0,065	2 509
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-24	2008-02-01	0,065	8 000
PRZY SPODKU Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-24	2008-05-26	0,065	88 000
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-25	2008-03-12	0,065	70 000
BLOCKPOL II SP. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-25	2008-02-27	0,065	229 917
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-25	2008-02-04	0,065	25 000
CUK GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-28	2008-03-28	0,065	252 708
GANT1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-28	2008-03-28	0,065	20 217
GANT1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-29	2008-03-28	0,065	7 075
GANT PM 99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-29	2008-03-31	0,065	8 090
GANT Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. (dawniej GANT4 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-29	2008-03-31	0,065	8 090
GANT5 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-29	2008-03-31	0,065	10 112
GANT PM Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-29	2008-03-31	0,065	10 112
GANT74 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-30	2008-03-05	0,065	75 474
CUK GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-30	2008-03-28	0,065	52 000
LEGNICKA17 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-31	2008-02-20	0,0575	25 080
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-30	2008-03-10	0,065	65 458
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-31	2008-02-04	0,065	311 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-31	2008-03-31	0,065	17 000

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-01-31	2008-02-15	0,065	5 000
PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-01	2008-03-14	0,065	22 671
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-01	2008-03-14	0,065	2 136 076
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-04	2008-03-05	0,065	1 290 000
PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-04	2008-03-14	0,065	38 500
GANT1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-04	2008-03-28	0,065	30 000
PRZY SPODKU Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-04	2008-05-26	0,065	12 000
GANT74 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-05	2008-03-05	0,065	71 000
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-06	2008-03-05	0,065	8 000
MARINA OSOWA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-07	2008-03-07	0,065	12 063
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-07	2008-04-07	0,065	20 202
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-08	2008-03-05	0,065	430 000
POD FORTEM-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-11	2008-04-11	0,065	65 704
GANT77 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-11	2008-04-09	0,065	30 314
GANT PM Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-13	2008-03-31	0,065	3 500
GANT PMR Sp. z o.o. (dawniej GANT44 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-13	2008-02-18	0,065	3 800
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-13	2008-03-10	0,065	3 500
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-13	2008-03-14	0,065	6 200
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-14	2008-03-31	0,065	6 000
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-14	2008-03-05	0,065	40 000
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-14	2008-02-21	0,065	9 500
GANT33 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-14	2008-02-28	0,065	12 500
GANT77 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-14	2008-04-09	0,065	3 526
PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-14	2008-03-17	0,065	11 006
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-14	2008-03-31	0,065	5 500
POD FORTEM-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-14	2008-04-11	0,065	4 000
GANT PMR Sp. z o.o. (dawniej GANT44 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-18	2008-04-18	0,065	13 949
BLOCKPOL II SP. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-19	2008-02-28	0,065	612 003
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-20	2008-03-31	0,065	12 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-21	2008-04-07	0,065	721 000
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-21	2008-03-05	0,065	120 000
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-21	2008-04-18	0,065	106 659
BLOCKPOL II SP. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-22	2008-02-25	0,065	729 473
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-22	2008-04-07	0,065	1 114 000
ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-25	2008-05-05	0,065	104 212
BIELBUD Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-25	2008-03-21	0,065	20 000
BLOCKPOL II SP. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-28	2008-04-17	0,065	411 612
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-28	2008-03-05	0,065	372 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-28	2008-03-31	0,065	101 000
GANT33 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-28	2008-04-09	0,065	65 481
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-29	2008-03-31	0,065	156 000
ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-02-29	2008-04-08	0,065	2 000
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-03	2008-03-05	0,065	60 000
BLOCKPOL II SP. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-03	2008-04-17	0,065	326 000
BLOCKPOL II SP. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-04	2008-04-17	0,065	12 000
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-05	2008-03-12	0,065	2 470 000
GANT74 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-05	2008-03-25	0,065	147 003
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-06	2008-03-12	0,065	9 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-06	2008-03-31	0,065	12 000
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-06	2008-03-14	0,065	8 000
GANT1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-06	2008-03-28	0,065	8 000
GANT PM 99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-06	2008-03-31	0,065	7 000
GANT Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. (dawniej GANT4 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-06	2008-03-31	0,065	7 000
GANT PMK Sp. z o.o. (dawniej GANT5 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-06	2008-03-31	0,065	7 000
MARINA OSOWA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-07	2008-04-29	0,065	17 000
ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-07	2008-04-08	0,065	8 000
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-10	2008-03-12	0,065	225 000
GANT PM Sp. z o.o. NA OLSZY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-10	2008-03-27	0,065	69 169

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-12	2008-03-20	0,065	2 698 892
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-12	2008-04-21	0,065	79 571
JUWAR Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-13	2008-03-17	0,065	6 000
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-13	2008-03-31	0,065	18 000
GANT11 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-13	2008-04-15	0,065	7 000
GANT PMR Sp. z o.o. (dawniej GANT44 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-13	2008-04-18	0,065	4 000
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-13	2008-04-21	0,065	9 000
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-13	2008-04-18	0,065	25 000
PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-14	2008-05-29	0,065	62 010
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-14	2008-04-14	0,065	2 162 312
ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-14	2008-04-08	0,065	2 000
RAFAEL INVESTMENT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-17	2008-03-20	0,07	125 000
POD FORTEM-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-17	2008-04-11	0,07	5 000
GANT1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-17	2008-03-28	0,07	2 000
GANT33 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-17	2008-04-09	0,07	13 000
PRZY SPODKU Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-17	2008-05-26	0,07	7 000
JUWAR Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-17	2008-05-16	0,07	8 609
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-18	2008-04-21	0,07	36 000
GANT77 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-19	2008-04-09	0,07	1 500
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-20	2008-03-31	0,07	73 000
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-20	2008-04-21	0,07	152 000
BIELBUD Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-21	2008-05-06	0,07	20 179
PRZY SPODKU Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-25	2008-05-26	0,07	255 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-26	2008-04-01	0,07	305 575
BLOCKPOL II SP. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-26	2008-04-17	0,07	36 000
GANT1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-26	2008-04-28	0,07	7 000
BLOCKPOL II SP. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-27	2008-04-29	0,07	30 064
CUK GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-28	2008-04-28	0,07	306 486
GANT1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-28	2008-04-28	0,07	67 684
BIELBUD Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-28	2008-05-06	0,07	83 000
BLOCKPOL II SP. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-31	2008-04-17	0,07	314 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-31	2008-04-25	0,07	493 000
GANT PM 99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-31	2008-05-15	0,07	15 222
GANT Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. (dawniej GANT4 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-31	2008-05-15	0,07	15 222
GANT5 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-31	2008-05-20	0,07	17 278
GANT PM Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-31	2008-04-29	0,07	13 689
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-03-31	2005-05-13	0,07	2 892 170
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-03	2008-04-14	0,07	28 000
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-03	2008-09-30	0,07	95 000
GANT PM Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-03	2008-04-29	0,07	10 972
GANT33 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-03	2008-06-12	0,07	10 124
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-03	2008-05-14	0,07	15 000
POD FORTEM-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-03	2008-04-11	0,07	10 000
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-03	2008-05-13	0,07	30 000
GANT PM 99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-03	2008-05-15	0,07	2 000
GANT Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. (dawniej GANT4 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-03	2008-05-15	0,07	2 000
GANT77 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-04	2008-04-09	0,07	7 000
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-07	2008-05-13	0,07	190 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-07	2008-05-14	0,07	1 868 549
GANT PM Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-07	2008-04-29	0,07	12 967
ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-08	2008-05-05	0,07	12 063
GANT77 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-09	2008-08-21	0,07	43 443
GANT33 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-09	2008-07-18	0,07	80 007
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-10	2008-04-21	0,07	9 000
GANT11 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-10	2008-05-16	0,07	2 000
GANT PMR Sp. z o.o. (dawniej GANT44 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-10	2008-04-18	0,07	4 000
POD FORTEM-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-11	2008-05-21	0,07	85 363
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-14	2008-07-14	0,07	2 228 642
GANT11 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-15	2008-05-16	0,07	7 042
JUWAR Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-16	2008-05-16	0,07	40 000
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-16	2008-07-08	0,07	22 225
PRZY SPODKU Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-16	2008-05-26	0,07	18 000
GANT33 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-16	2008-07-18	0,07	14 176
GANT1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-16	2008-04-28	0,07	16 000
BLOCKPOL II SP. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-17	2008-05-28	0,07	1 108 378

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
POD FORTEM-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-17	2008-05-21	0,07	6 511
GANT PMR Sp. z o.o. (dawniej GANT44 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-18	2008-08-18	0,07	22 462
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-21	2008-07-08	0,07	386 441
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-21	2008-05-13	0,07	15 000
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-21	2008-08-18	0,07	292 067
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-22	2008-05-13	0,07	94 000
SLICZNA8 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-29	2008-05-05	0,07	3 981
BIELBUD Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-06	2008-06-06	0,07	103 801
PRZY SPODKU Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-06	2008-05-26	0,07	52 000
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-18	2008-07-08	0,07	133 707
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-25	2008-06-10	0,07	497 410
GANT1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-28	2008-05-28	0,07	91 213
CUK GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-28	2008-09-25	0,07	315 425
MARINA OSOWA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-04-29	2008-07-18	0,07	17 091
GANT60 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-08	2008-05-27	0,07	235 868
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-09	2008-07-08	0,07	2 203 410
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-13	2008-06-17	0,07	3 243 094
GANT77 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-14	2008-08-21	0,07	4 551
GANT1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-15	2008-05-28	0,07	41 500
PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-15	2008-05-29	0,07	7 500
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-16	2008-07-08	0,07	18 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-14	2008-07-14	0,07	1 905 890
GANT PM 99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-15	2008-07-14	0,07	17 423
GANT Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. (dawniej GANT4 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-15	2008-08-13	0,07	17 523
JUWAR Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-16	2008-08-20	0,07	49 516
GANT11 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-16	2008-07-28	0,07	9 171
GANT5 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-20	2008-08-20	0,07	17 587
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-20	2008-06-10	0,07	11 000
POD FORTEM-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-21	2008-08-19	0,07	93 482
PRZY SPODKU Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-26	2008-07-31	0,07	4 570 973
LEGNICKA17 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-28	2008-08-26	0,07	377 000
GANT1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-28	2008-08-28	0,07	135 087
BLOCKPOL II SP. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-28	2008-07-10	0,07	1 117 645
PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-29	2008-06-06	0,07	69 618
POD FORTEM-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-29	2008-08-19	0,07	8 400
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-30	2008-06-10	0,07	10 000
SLICZNA8 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-05-30	2008-06-17	0,07	7 082
PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-02	2008-06-06	0,07	98 000
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-02	2008-06-17	0,07	53 500
GANT PM SP. Z O.O. 6 S. K.-A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-05	2008-12-02	0,07	2 950 000
BLOCKPOL II SP. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-06	2008-07-10	0,07	574 117
GANT5 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-06	2008-08-20	0,07	6 500
GANT PM 99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-09	2008-07-14	0,07	6 500
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-10	2008-07-31	0,07	523 550
GANT Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. (dawniej GANT4 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-11	2008-08-13	0,07	3 500
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-11	2008-07-14	0,07	6 500
GANT11 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-11	2008-07-28	0,07	3 500
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-12	2009-07-31	0,07	1 117 238
GANT5 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-13	2008-08-20	0,07	785 000
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-16	2008-08-28	0,07	55 000
BLOCKPOL II SP. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-16	2008-07-10	0,07	413 917
BLOCKPOL II SP. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-16	2008-07-10	0,07	529 274
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-16	2008-08-18	0,07	418 251
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-17	2008-08-28	0,07	3 342 747
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-18	2008-07-31	0,07	102 000
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-20	2009-07-31	0,07	111 455
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-21	2009-07-31	0,07	111 435
MARINA OSOWA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-25	2008-07-18	0,07	9 000
PRZY SPODKU Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-25	2008-07-31	0,07	12 000
POD FORTEM-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-25	2008-08-19	0,07	8 000
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-25	2008-08-18	0,07	9 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-27	2008-07-31	0,07	16 970
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-28	2009-07-31	0,07	222 589
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-30	2009-07-31	0,07	12 000

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-30	2009-07-31	0,07	333 870
BLOCKPOL II SP. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-30	2008-07-10	0,07	5 970
PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-06-30	2008-08-11	0,07	10 000
GANT PM Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-01	2008-09-30	0,07	35 000
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-02	2009-07-31	0,07	516 680
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-03	2008-08-18	0,07	516 000
PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-04	2008-08-11	0,07	135 000
POD FORTEM-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-04	2008-08-19	0,07	70 000
GANT1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-07	2008-08-28	0,07	28 000
GANT5 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-07	2008-08-20	0,07	5 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-07	2008-07-14	0,07	20 000
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-07	2008-09-23	0,07	30 000
PRZY SPODKU Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-07	2008-07-31	0,07	18 000
GANT PMR Sp. z o.o. (dawniej GANT44 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-07	2008-08-18	0,07	13 000
GANT77 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-07	2008-08-21	0,07	10 500
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-08	2008-08-28	0,07	32 500
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-08	2008-09-23	0,07	2 805 162
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-10	2008-07-31	0,07	20 000
GANT PM Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-10	2008-09-30	0,07	20 000
ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-14	2008-08-27	0,07	7 041
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-14	2008-07-25	0,07	2 233 408
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-14	2008-09-23	0,07	1 959 069
GANT PM 99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-14	2008-07-28	0,07	23 988
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-15	2008-07-25	0,07	6 000
PRZY SPODKU Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-15	2008-07-31	0,07	2 000
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-15	2008-08-18	0,07	2 000
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-15	2008-09-23	0,07	8 000
POD FORTEM-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-15	2008-08-19	0,07	7 000
GANT PM 99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-15	2008-07-28	0,07	6 000
PROJEKT ROBOTNICZA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-15	2008-09-23	0,07	25 321
JUWAR Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-15	2008-08-20	0,07	40 530
MARINA OSOWA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-18	2008-09-18	0,07	26 405
GANT33 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-18	2008-09-15	0,07	95 264
JUWAR Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-23	2008-08-20	0,07	6 000
GANT11 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-23	2008-07-28	0,07	10 000
GANT Zarządzanie Nierchomościami Sp. z o.o. (dawniej GANT4 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-23	2008-08-13	0,07	10 000
GANT PM 99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-24	2008-07-28	0,07	6 000
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-25	2008-09-24	0,07	2 265 970
GANT PM 99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-28	2008-09-16	0,07	36 338
GANT11 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-28	2008-10-17	0,07	23 028
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-31	2008-09-03	0,07	677 000
GANT PM Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-31	2008-09-08	0,07	9 958
GANT PM 99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-31	2008-09-16	0,07	4 000
PRZY SPODKU Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-07-31	2008-09-09	0,07	4 638 775
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-04	2008-08-18	0,07	3 000
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-08	2008-09-24	0,07	15 000
MARINA OSOWA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-12	2008-09-18	0,07	5 000
GANT PM Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-12	2008-09-30	0,07	2 000
GANT Zarządzanie Nierchomościami Sp. z o.o. (dawniej GANT4 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-13	2008-10-13	0,07	31 391
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-18	2008-09-03	0,07	19 000
POD FORTEM-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-18	2008-10-20	0,07	21 000
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-18	2008-10-21	0,07	1 255 752
GANT PMR Sp. z o.o. (dawniej GANT44 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-18	2008-10-17	0,07	35 875
POD FORTEM-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-19	2008-10-20	0,07	189 135
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-20	2008-09-03	0,07	35 000
GANT5 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-20	2008-10-06	0,07	821 527
JUWAR Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-20	2008-11-04	0,07	97 466
PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-21	2008-09-08	0,07	12 000
GANT77 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-21	2008-10-21	0,07	59 188
PRZY KASZUBSKIEJ Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-26	2008-09-08	0,07	27 000
ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-27	2008-10-15	0,07	7 108
GANT1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-28	2008-10-23	0,07	164 863
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-28	2008-10-27	0,07	3 470 266
GANT5 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-28	2008-10-06	0,07	30 000
GANT PM Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-28	2008-09-08	0,07	14 936
GANT PM 99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-28	2008-09-16	0,07	8 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-08-29	2008-09-03	0,07	13 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-03	2008-09-23	0,07	758 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-03	2008-10-15	0,07	750 076

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-04	2008-10-15	0,07	44 000
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-05	2009-07-31	0,07	48 000
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-08	2009-07-31	0,07	30 000
PRZY SPODKU Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-09	2008-10-29	0,07	4 683 876
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-10	2008-10-27	0,07	15 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-10	2008-10-15	0,07	13 000
ŚLICZNA8 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-11	2008-10-15	0,07	8 000
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-15	2008-10-27	0,07	24 000
PRZY SPODKU Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-15	2008-10-29	0,07	11 000
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-15	2008-09-23	0,07	15 000
GANT PM 99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-16	2008-10-23	0,07	48 685
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-17	2008-10-15	0,07	9 500
JUWAR Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-17	2008-11-04	0,07	30 000
MARINA OSOWA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-17	2008-10-23	0,07	5 473
MARINA OSOWA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-18	2008-10-23	0,07	31 619
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-18	2008-10-21	0,07	6 500
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-23	2008-10-15	0,07	89 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-24	2008-10-15	0,07	46 000
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-23	2008-10-23	0,07	2 732 920
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-23	2008-11-27	0,07	2 894 285
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-24	2008-11-24	0,07	2 308 024
CUK GANT Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-25	2008-11-19	0,07	318 798
BIELBUD Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-25	2008-10-23	0,07	247 000
BIELBUD Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-25	2008-10-27	0,07	189 000
BIELBUD Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-25	2008-11-03	0,07	1 348 000
BIELBUD Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-25	2008-11-14	0,07	90 000
BIELBUD Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-25	2008-11-25	0,07	3 420 451
PRZY SPODKU Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-26	2008-10-29	0,07	88 000
GANT PM Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-30	2008-10-24	0,07	124 879
GANT PM 99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-30	2008-10-23	0,07	7 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-30	2008-10-15	0,07	27 000
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-30	2009-07-31	0,07	100 616
GANT5 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-09-30	2008-10-06	0,07	2 000
POD FORTEM-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-01	2008-10-20	0,07	123 000
GANT1 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-01	2008-10-23	0,07	40 968
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-02	2008-10-27	0,07	46 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-02	2008-10-15	0,07	28 000
GANT PMR Sp. z o.o. (dawniej GANT44 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-06	2008-10-17	0,07	8 000
GANT PM Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-06	2008-10-24	0,07	2 498
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-06	2008-11-19	0,07	12 481
GANT5 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-06	2008-10-23	0,07	856 349
GANT PM 99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-07	2008-10-23	0,07	3 981
GANT PMR Sp. z o.o. (dawniej GANT44 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-07	2008-10-17	0,07	4 000
MARINA OSOWA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-07	2008-10-23	0,07	8 059
GANT PM Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-07	2008-10-24	0,07	3 097
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-13	2008-10-21	0,07	7 500
GANT Zarządzanie Nieruchomościami Sp. z o.o. (dawniej GANT4 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-13	2008-10-23	0,07	31 452
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-15	2008-11-24	0,07	1 014 406
GANT66 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-16	2008-10-23	0,07	12 000
GANT11 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-17	2008-11-26	0,07	23 207
GANT PMR Sp. z o.o. (dawniej GANT44 Sp. z o.o.)	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-17	2008-10-23	0,07	47 931
POD FORTEM-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-20	2008-12-19	0,07	375 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-20	2008-11-24	0,07	25 000
GANT PM Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-20	2008-10-24	0,07	7 493
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-21	2008-10-30	0,07	145 000
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-21	2009-02-23	0,07	100 000
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-21	2009-03-20	0,07	90 000
GANT22 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-21	2009-03-30	0,07	969 171
GANT77 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-21	2008-10-23	0,07	30 000
GANT77 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-21	2008-11-17	0,07	29 353
GANT PM 99 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-22	2008-10-23	0,07	4 478
POD FORTEM-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-24	2008-12-19	0,07	52 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-27	2008-11-24	0,07	25 000
PRZY SPODKU Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-27	2008-10-29	0,07	107 000
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-27	2008-12-18	0,07	3 591 214
POD FORTEM-2 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-28	2008-12-19	0,07	177 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-28	2008-10-30	0,07	286 607
PRZY SPODKU Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-29	2008-12-12	0,07	4 931 712
PRZY SPODKU Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-10-29	2008-11-19	0,07	139 379

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-11-03	2008-11-24	0,07	70 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-11-03	2008-11-24	0,07	38 000
LEGNICKA17 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-11-03	2009-08-31	0,07	1 707 000
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-11-04	2008-11-19	0,07	40 960
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-11-04	2008-11-19	0,07	18 468
JUWAR Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-11-04	2008-11-14	0,07	127 714
LEGNICKA17 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-11-12	2009-08-31	0,07	1 633 000
GANT PM SP. Z O.O. 7 S. K.-A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-11-14	2008-12-22	0,07	136 000
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-11-16	2009-07-31	0,07	1 011 123
GANT PM SP. Z O.O. 7 S. K.-A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-11-19	2008-12-22	0,07	680 000
GANT55 Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-11-24	2008-11-27	0,07	1 103 049
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-11-24	2008-12-17	0,07	2 318 346
BIELBUD Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-11-25	2009-01-05	0,07	44 000
BIELBUD Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-11-25	2008-12-31	0,07	3 400 435
GANT PM SP. Z O.O. 7 S. K.-A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-11-27	2009-02-27	0,07	2 591 925
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-11-27	2008-12-30	0,07	2 912 858
BIELBUD Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-12-01	2009-02-25	0,07	19 000
GANT PM SP. Z O.O. 6 S. K.-A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-12-02	2008-12-31	0,07	2 917 629
KAPELANKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-12-04	2009-07-31	0,07	2 424 463
GANT PM SP. Z O.O. 7 S. K.-A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-12-12	2009-05-25	0,07	58 000
PRZY SPODKU Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-12-12	2008-12-31	0,07	4 949 933
TBI Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-12-17	2008-12-19	0,07	2 319 248
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-12-18	2008-12-31	0,07	3 600 290
GANT PM SP. Z O.O. 7 S. K.-A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-12-19	2009-02-27	0,07	2 409 782
GANT PM SP. Z O.O. 7 S. K.-A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-12-22	2009-05-25	0,07	840 435
BIELBUD Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-12-30	2009-02-25	0,07	9 000
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-12-30	2009-02-27	0,07	1 150 000
KOZIA GÓRKA Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-12-30	2009-02-27	0,07	1 796 274
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-12-31	2009-02-28	0,07	3 641 593
PRZY SPODKU Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-12-31	2009-03-31	0,07	5 036 557
GANT PM SP. Z O.O. 6 S. K.-A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-12-31	2009-03-31	0,07	2 968 688
BIELBUD Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-12-31	2009-02-25	0,07	960 000
BIELBUD Sp. z o.o.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2008-12-31	2009-02-25	0,07	2 477 463

Zestawienie nabytych przez GANT DEVELOPMENT S.A. weksli inwestycyjnych w okresie od 01.01.2009 do dnia 31.12.2009 roku

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data Wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT PM SP. Z O.O. 7 S. K. A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-01-05	2009-04-28	0,07	156 000,00
GANT PM SP. Z O.O. 7 S. K. A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-01-09	2009-04-29	0,07	41 000,00
GANT PM SP. Z O.O. 7 S. K. A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-01-13	2009-04-29	0,07	32 000,00
GANT PM SP. Z O.O. 7 S. K. A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-01-15	2009-04-03	0,07	153 471,34
GANT PM SP. Z O.O. 7 S. K. A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-01-22	2009-04-03	0,07	15 247,94
BIELBUD SP. Z O.O.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-01-29	2009-02-25	0,07	9 000,00
GANT PM SP. Z O.O. 7 S. K. A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-01-30	2009-04-03	0,07	148 516,55
GANT PM SP. Z O.O. 7 S. K. A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-02-03	2009-04-29	0,07	62 000,00
GANT PM SP. Z O.O. 7 S. K.-A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-02-04	2009-04-02	0,07	74 243,28
KAPELANKA Sp. Z O.O.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-02-13	2009-07-31	0,07	14 000,00
BIELBUD SP. Z O.O.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-02-25	2009-03-03	0,07	67 000,00
BIELBUD SP. Z O.O.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-02-25	2009-03-06	0,07	24 000,00
BIELBUD SP. Z O.O.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-02-25	2009-03-24	0,07	2 401 144,46
GANT PM SP. Z O.O. KOZIA GÓRKA SP.S.K.A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-02-27	2009-03-19	0,07	1 803 260,21
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-02-28	2009-04-06	0,07	675 000,00
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-02-28	2009-04-07	0,07	705 000,00
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-02-28	2009-04-09	0,07	350 000,00
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-02-28	2009-04-10	0,07	1 250 000,00
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-02-28	2009-04-10	0,07	689 627,83
KAPELANKA Sp. Z O.O.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-03-02	2009-07-31	0,07	16 000,00
KAPELANKA Sp. Z O.O.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-03-16	2009-07-31	0,07	50 000,00
GANT PM SP. Z O.O. KOZIA GÓRKA SP.S.K.A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-03-19	2009-03-27	0,07	1 420 000,00
GANT PM SP. Z O.O. KOZIA GÓRKA SP.S.K.A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-03-19	2009-04-03	0,07	386 589,67
BIELBUD Sp. Z O.O.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-03-24	2009-04-23	0,07	500 000,00
BIELBUD Sp. Z O.O.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-03-24	2009-04-28	0,07	1 917 003,40

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data Wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT PM SP Z O.O. PRZYJAŻNI S.K.A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-03-30	2009-03-31	0,07	200 000,00
GANT PM SP Z O.O. PRZYJAŻNI S.K.A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-03-30	2009-04-01	0,07	769 508,99
GANT PM SP. Z O.O. 6 S. K. A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-03-31	2009-04-22	0,07	2 981 388,43
PRZY SPODKU Sp. Z O.O.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-03-31	2009-04-16	0,07	5 052 223,60
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-04-10	2009-04-16	0,07	255 000,00
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-04-10	2009-04-22	0,07	420 896,08
GANT PM Sp. z o.o. SUDETY s.k.a.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-04-10	2009-04-23	0,07	15 046,51
BIELBUD SP. Z O.O.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-04-28	2009-05-04	0,07	130 000,00
BIELBUD SP. Z O.O.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-04-28	2009-05-06	0,07	130 000,00
BIELBUD SP. Z O.O.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-04-28	2009-05-08	0,07	250 000,00
BIELBUD SP. Z O.O.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-04-28	2009-05-15	0,07	950 000,00
BIELBUD SP. Z O.O.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2009-04-28	2009-05-29	0,07	463 751,04

Zestawienie nabytych przez GANT DEVELOPMENT S.A. weksli inwestycyjnych w okresie od 01.01.2010 do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego

Emitent	Inwestor	Data emisji	Data Wykupu	Oprocentowanie	Wartość nominalna (w zł)
GANT PM SP. Z O.O. 7 S. K. A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2010-01-04	2010-01-14	0,07	214 416,18
GANT PM SP. Z O.O. 7 S. K. A.	GANT DEVELOPMENT S.A.	2010-01-04	2010-03-31	0,07	290 782,50

XIX.1.6 Umowy z członkami organów zarządzających i nadzorczych oraz wynagrodzenia

W dniu 31 marca 2008 roku Emitent zawarł z Członkami Zarządu umowy, na mocy których uprawnieni są oni do otrzymania rocznej premii motywacyjnej za lata obrotowe 2008 i 2009. Prawo do premii przysługuje w przypadku, gdy zysk netto Grupy Kapitałowej Emitenta za rok obrotowy 2008 przekroczy 150.000 tys. złotych, a za rok obrotowy 2009 będzie o co najmniej 20.000 tys. złotych wyższy niż rzeczywisty zysk netto osiągnięty w 2008 roku. Warunkiem otrzymania premii jest pełnienie funkcji Członka Zarządu Emitenta w dniu 15 marca roku następującego po roku, za który przysługuje premia. Uprawnienie do otrzymania premii motywacyjnej za 2008 rok nie powstało ze względu na niespełnienie wyżej opisanego warunku do jej uzyskania.

Zestawienie wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej z tytułu umowy o pracę i udziału w posiedzeniach za 2006 rok (w zł)

Imię i nazwisko	GANT DEVELOPMENT S.A.		Pozostałe spółki z GRUPY KAPITAŁOWEJ GANT DEVELOPMENT S.A.		Razem
	Wynagrodzenie z tyt. umowy o pracę	Wynagrodzenie za posiedzenia Zarządu/Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie z tyt. umowy o pracę	Wynagrodzenie za posiedzenia Zarządu/Rady Nadzorczej	
Małaszkiwicz Dariusz	12 000	26 800	10 000	18 750	67 550
Antkowiak Henryk	5 000	5 000	10 800	18 000	38 800
Antkowiak Barbara	0	0	10 505	0	10 505
Antkowiak Grzegorz	0	4 000	12 000	0	16 000
Konopka Janusz	0	6 000	0	0	6 000
Michalski Adam	0	2 000	0	0	2 000
Habit Mikołaj	0	1 000	0	0	1 000
Antkowiak Karol	0	0	12 000	28 000	40 000
Feliks Henryk	10 000	10 000	15 000	27 500	62 500
Razem	27 000	54 800	70 305	92 250	244 355

Zestawienie wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej z tytułu umowy o pracę i udziału w posiedzeniach za 2007 rok (w zł)

Imię i nazwisko	GANT DEVELOPMENT S.A.		Pozostałe spółki z GRUPY KAPITAŁOWEJ GANT DEVELOPMENT S.A.		Razem
	Wynagrodzenie z tyt. umowy o pracę	Wynagrodzenie za posiedzenia Zarządu/Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie z tyt. umowy o pracę	Wynagrodzenie za posiedzenia Zarządu/Rady Nadzorczej	
Małaszkiwicz Dariusz	18 000	95 700	0	0	113 700
Antkowiak Karol	0	64 900	27 200	0	92 100
Feliks Henryk	13 500	17 500	0	0	31 000
Berg Luiza	53 500	86 450	0	0	139 950
Motyka Mirosław	18 600	57 950	3 890	23 400	103 840
Antkowiak Barbara	0	1 000	0	0	1 000
Antkowiak Grzegorz	0	1 000	0	0	1 000
Antkowiak Henryk	6 000	6 400	10 800	16 500	39 700

Konopka Janusz	0	11 000	0	0	11 000
Majecka Agnieszka	0	1 800	0	0	1 800
Michalski Adam	0	8 200	0	0	8 200
Sikorska Bogna	0	7 200	0	0	7 200
Sven-Torsten Kain	0	3 600	0	0	3 600
Razem	109 600	362 700	41 890	39 900	554 090

Zestawienie wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej z tytułu umowy o pracę i udziału w posiedzeniach za 2008 rok (w tys. zł)

Imię i nazwisko	GANT DEVELOPMENT S.A.		Pozostałe spółki z GRUPY KAPITAŁOWEJ GANT DEVELOPMENT S.A.		Razem
	Wynagrodzenie z tyt. umowy o pracę	Wynagrodzenie za posiedzenia Zarządu/Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie z tyt. umowy o pracę	Wynagrodzenie za posiedzenia Zarządu/Rady Nadzorczej	
Dariusz Małaszkiwicz	132	253	0	0	385
Karol Antkowiak	110	215	4	17	346
Henryk Feliks	110	215	6,8	70	401,8
Luiza Berg	111	220	0	1	332
Mirosław Motyka	35	132	0	182	349
Barbara Antkowiak	0	0	0	0	0
Grzegorz Antkowiak	0	3	0	2	5
Henryk Antkowiak	1	0	15	32	48
Janusz Konopka	0	9	0	4	13
Agnieszka Majecka	0	0	0	0	0
Adam Michalski	0	7	0	0	7
Bogna Sikorska	0	7	0	0	7
Sven-Torsten Kain	0	7	0	0	7
Razem	499	1 068	19	238	1 824

Zestawienie wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej z tytułu umowy o pracę i udziału w posiedzeniach za okres od 01-01-2009 do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego (w tys. zł)

Imię i nazwisko	GANT DEVELOPMENT S.A.		Pozostałe spółki z GRUPY KAPITAŁOWEJ GANT DEVELOPMENT S.A.		Razem
	Wynagrodzenie z tyt. umowy o pracę	Wynagrodzenie za posiedzenia Zarządu/Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie z tyt. umowy o pracę	Wynagrodzenie za posiedzenia Zarządu/Rady Nadzorczej	
Dariusz Małaszkiwicz	143,3	276	0	0	419,3
Karol Antkowiak	107,9	180	4,4	55	347,3
Henryk Feliks	120	180	6	115	421
Luiza Berg	115,8	240	0	0	355,8
Mirosław Motyka	34,1	132	77	88	331,1
Grzegorz Antkowiak	16,5	8,5	0	0	25
Janusz Konopka	0	15	0	0	15
Adam Michalski	0	8,5	0	0	8,5

Bogna Sikorska	0	8,5	0	0	8,5
Sven-Torsten Kain	0	8,5	0	0	8,5
Tomasz Dudek	0	5,5	0	0	5,5
Gabryjelski Marek	0	3	0	0	3
Razem	537,6	1065,5	87,4	258	1948,5

XIX.1.7 Umowy o współpracy

W 2007 roku Emitent zawarł ze wszystkimi spółkami wchodzącymi w skład jego Grupy Kapitałowej umowy o współpracy, na mocy których świadczy on na rzecz tych podmiotów usługi z zakresu zarządzania, administracji, marketingu, sprzedaży oraz obsługi prawnej. Z tytułu świadczonych usług Emitent otrzymuje miesięczne zryczałtowane wynagrodzenie, którego łączna wartość od chwili zawarcia wyżej wskazanych umów na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego wyniosła 15.285.038,66 zł.

XIX.1.8 Umowy zbycia nieruchomości lokalowych

Umowy sprzedaży z dnia 27 listopada 2007 roku zawarte pomiędzy Emitentem jako Kupującym a Bielbud Sp. z o.o. jako Sprzedającym, których przedmiotem była sprzedaż 2 lokali położonych we Wrocławiu przy ul. Powstańców Śląskich 58b/1 i 58b/5 za cenę łączną 305.000,00 złotych. Umowa została w całości wykonana.

XX DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

XX.1 HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Skonsolidowany raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2006 – SA-RS 2006, zawierający odpowiednie zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta do tych informacji wraz z Opinią Biegłego Rewidenta, został przekazany do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego w dniu 21 czerwca 2007 roku i dostępny jest na stronie internetowej Emitenta http://www.gielda.gant.pl/CMS/raporty_gieldowe/raporty_gieldowe.html, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego. Skonsolidowane informacje finansowe za 12 miesięcy roku obrotowego 2006 zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR).

Skonsolidowany raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2007 – SA-RS 2007, zawierający odpowiednie zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta do tych informacji wraz z Opinią Biegłego Rewidenta, został przekazany do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego w dniu 20 czerwca 2008 roku i dostępny jest na stronie internetowej Emitenta http://www.gielda.gant.pl/CMS/raporty_gieldowe/raporty_gieldowe.html, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego. Skonsolidowane informacje finansowe za 12 miesięcy roku obrotowego 2007 zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR).

Ostateczny (po korekcie) skonsolidowany raport roczny za 12 miesięcy roku obrotowego 2008 – SA-RS 2008, zawierający odpowiednie zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz raporty Biegłego Rewidenta do tych informacji wraz z Opinią Biegłego Rewidenta, został przekazany do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego w dniu 1 maja 2009 roku i dostępny jest na stronie internetowej Emitenta http://www.gielda.gant.pl/CMS/raporty_gieldowe/raporty_gieldowe.html, siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego. Skonsolidowane informacje finansowe za 12 miesięcy roku obrotowego 2008 zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR).

Zarząd Emitenta oświadcza, że historyczne dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za ostatnie dwa lata tj. rok 2008 i 2007 zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym zostały przedstawione i sporządzone zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego, przez co został spełniony warunek o jakim jest mowa w akapicie drugim, pkt 20.1, Załącznika I do Rozporządzenia nr 809/2004.

XX.2 DANE FINANSOWE PRO FORMA

W okresie od 01.01.2009 do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta żadne zdarzenia, który wymagałyby sporządzenia danych finansowych Pro-Forma.

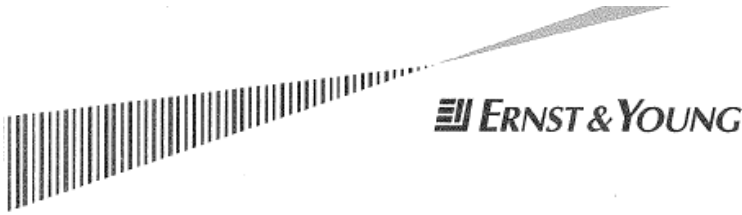
XX.3 BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH

XX.3.1 Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta. W przypadku, gdy biegli rewidenci odmówili wyrażenia opinii o badanych historycznych danych finansowych lub gdy opinie te są negatywne lub zawierają zastrzeżenia, to odmowę, negatywną opinię lub zastrzeżenia należy zamieścić w całości wraz z ich uzasadnieniem

Zarząd Emitenta oświadcza, że historyczne skonsolidowane dane finansowe zostały zbadane przez Biegłego Rewidenta, który sporządził i wydał pozytywne opinie o badanych danych finansowych.

Opinie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za 2007 i 2008 rok zawierają zastrzeżenia, wobec czego poniżej przedstawiono pełne opinie.

Opinia za 2007 rok:



Ernst & Young Audit sp. z o.o.
 Rondo ONZ 1
 00-124 Warszawa
 Tel. +48 22 557 70 00
 Faks +48 22 557 70 01
 warszawa@pl.ey.com
 www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy GANT DEVELOPMENT S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. („Grupy”), w której jednostką dominującą jest GANT DEVELOPMENT S.A. („Spółka”) z siedzibą w Legnicy, ul. Rynek 28, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, obejmującego:
 - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.003.070 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości 100.896 tysięcy złotych,
 - skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 386.142 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 10.742 tysięcy złotych oraz
 - zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej, odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy, za wyjątkiem kwestii, o której mowa poniżej w punkcie 7, stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
 w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.



4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który z dniem 18 czerwca 2007 roku wydał opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
5. Jak opisano w nocie 27 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w kwietniu 2006 roku oraz w styczniu 2007 roku Spółka wyemitowała akcje serii E i I, które zostały objęte przez pracowników Grupy. Spółka nie rozliczyła powyższych transakcji zgodnie z wymogami MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych”. Zastosowanie przez Spółkę wymogów MSSF 2 do ujęcia emisji akcji serii E i I spowodowałoby obniżenie zysku netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku o kwotę 13,2 miliona złotych oraz podwyższenie kapitału zapasowego na dzień 31 grudnia 2006 roku o tę samą kwotę, obniżenie zysku netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku o kwotę 59,7 miliona złotych oraz podwyższenie kapitału zapasowego na ten dzień o kwotę 72,9 miliona złotych, bez wpływu na kapitały własne Grupy na te dni.
6. Jak opisano w nocie 8 oraz w nocie 11 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa rozpoznaje przychody ze sprzedaży lokali mieszkalnych na podstawie stopnia zaawansowania realizacji projektu budowlanego. Naszym zdaniem przychody z tego rodzaju umów powinny być rozpoznane, gdy znaczące ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności do lokali mieszkalnych oraz faktyczna kontrola nad tymi lokalami zostaje przekazana nabywcom. Ujęcie przychodów ze sprzedaży lokali mieszkalnych jako sprzedaży produktów spowodowałoby obniżenie zysku netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku oraz kapitału własnego na ten dzień o kwotę 4,1 miliona złotych, obniżenie zysku netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku o kwotę 15,6 miliona złotych oraz obniżenie kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2007 roku o kwotę 19,7 miliona złotych.
7. Na dzień 31 grudnia 2006 roku Grupa wyceniła nieruchomości posiadane przez Agencję Nieruchomości Orzeł Sp. z o.o. („ANO”) na podstawie niezależnej wyceny w kwocie 40 milionów złotych, a następnie Zarząd jednostki dominującej dokonał odpisu aktualizującego tej wyceny w kwocie 16 milionów złotych. Znaczna część nieruchomości, których wycena została skorygowana przez Zarząd została sprzedana po cenach wyższych niż wycena z uwzględnieniem odpisu aktualizującego przed opublikowaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2006 rok.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa wyceniła nieruchomości ANO na kwotę 52 miliony złotych i odwróciła w całości odpis aktualizujący. W efekcie Grupa rozpoznała zysk na przeszacowaniu tych nieruchomości w wysokości 30 milionów złotych w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2007 roku.

Nie byliśmy w stanie upewnić się co do prawidłowości rozpoznania odpisu aktualizującego w wysokości 16 milionów złotych na dzień 31 grudnia 2006 roku i w związku z tym nie jesteśmy w stanie stwierdzić, jaki jest wpływ powyższej kwestii na prawidłowość ujęcia wyniku na przeszacowaniu tych nieruchomości w 2006 i 2007 roku.



8. Naszym zdaniem, za wyjątkiem skutków kwestii, o których mowa powyżej w punktach 5 i 6 oraz za wyjątkiem potencjalnych skutków kwestii opisanej w punkcie 7, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku;
 - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
9. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
numer ewid. 130

Ewa Kaspar - Bryła
Ewa Kaspar - Bryła
Biegły rewident Nr 10963/8044

Ewa Kowalczyk
Ewa Kowalczyk
Biegły rewident Nr 9263/6950

Warszawa, dnia 20 czerwca 2008 roku



Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Oddział we Wrocławiu
pl. Solny 20
50-063 Wrocław
Tel. +48 71 375 10 00
Faks +48 71 375 10 10
wroclaw@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Siedziba Spółki
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy GANT DEVELOPMENT S.A.

- Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej GANT DEVELOPMENT S.A. („Grupy”), w której jednostką dominującą jest GANT DEVELOPMENT S.A. („Spółka”) z siedzibą w Legnicy, ul. Rynek 28, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku, obejmujące:
 - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.241.230 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości 94.038 tysięcy złotych,
 - skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 101.618 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 47.253 tysięcy złotych oraz
 - zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne.
- Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków



dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 20 czerwca 2008 roku wydaliśmy opinię z zastrzeżeniami o tym sprawozdaniu finansowym. Zastrzeżenia dotyczyły ujęcia przez Spółkę emisji akcji własnych dla pracowników Grupy w sposób niezgodny z MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych”, ujmowania przychodów ze sprzedaży lokali mieszkalnych na podstawie stopnia zaawansowania realizacji projektu budowlanego a nie po przeniesieniu ryzyk i korzyści związanych z własnością na nabywców oraz ujęcia wpływu wyceny nieruchomości posiadanych przez jednostkę zależną Grupy w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2006 roku oraz roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2007 roku.
5. Jak opisano w nocie 27.1 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w kwietniu 2006 roku oraz w styczniu 2007 roku Spółka wyemitowała akcje serii E i I, które zostały objęte przez pracowników Grupy. Spółka nie rozliczyła powyższych transakcji zgodnie z wymogami MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych”. Zastosowanie przez Spółkę wymogów MSSF 2 do ujęcia emisji akcji serii E i I spowodowałoby obniżenie zysku netto za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku o kwotę 59,7 miliona złotych, obniżenie zysków zatrzymanych na dzień 31 grudnia 2007 roku o kwotę 13,2 miliona złotych oraz podwyższenie kapitału zapasowego na dzień 31 grudnia 2007 roku o kwotę 72,9 miliona złotych bez wpływu na kapitały własne Grupy na ten dzień.
6. Jak opisano w nocie 11.28 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa rozpoznaje przychody ze sprzedaży lokali mieszkalnych na podstawie stopnia zaawansowania realizacji projektu budowlanego. Naszym zdaniem Grupa nieprawidłowo rozpoznaje przychody ze sprzedaży lokali mieszkalnych. Przychody z tego rodzaju umów powinny być rozpoznane, gdy znaczące ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności do lokali mieszkalnych oraz faktyczna kontrola nad tymi lokalami zostaje przekazana nabywcom, jak opisano w nocie 8 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ujęcie przychodów ze sprzedaży lokali mieszkalnych jako sprzedaży produktów spowodowałoby obniżenie zysku netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku o kwotę 16,5 miliona złotych, obniżenie kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2007 roku o kwotę 20,6 miliona złotych, obniżenie zysku netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku o kwotę 95,9 miliona złotych oraz obniżenie kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2008 roku o kwotę 116,5 miliona złotych.
7. Naszym zdaniem, za wyjątkiem skutków kwestii, o których mowa w punktach 5 i 6 powyżej, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2008 roku;
 - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.



8. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:

- a. W nocie 6 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Grupy informuje o ocenie oczekiwanej sytuacji płynnościowej Grupy w 2009 roku oraz ryzyk z tym związanych dla założenia kontynuacji działalności Grupy.

Jak przedstawiono w nocie 6 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Grupy dokonał oceny sytuacji płynnościowej Grupy w 2009 roku. Zdaniem Zarządu utrzymanie płynności finansowej Grupy w 2009 roku nie jest zagrożone przy założeniu realizacji przyjętego planu finansowego na 2009 rok, a więc osiągnięcia planowanego poziomu sprzedaży oraz planowanych cen sprzedaży dla poszczególnych realizowanych inwestycji. W przypadku, gdy na skutek pogorszenia warunków rynkowych Spółka nie będzie w stanie osiągnąć zakładanych wielkości w planie finansowym może wystąpić zagrożenie braku płynności finansowej Grupy, a w efekcie jej kontynuacja może być zagrożona.

Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności i nie zawiera efektu zadnych korekt, niezbędnych w przypadku gdyby to założenie okazało się bezzasadne.

- b. W nocie 25 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki informuje o niepewności związanej z wyceną akcji spółki INTAKUS S.A. Odzyskiwalność tych wartości jest związana z realizacją strategii Grupy w odniesieniu do tej spółki.
- c. Jak opisano w nocie 22 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w wyniku nabycia akcji spółki Budopol Wrocław S.A. Grupa rozpoznała wartość firmy w wysokości 55.187 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa przeprowadziła test na utratę wartości wartości firmy, w wyniku którego stwierdzono, iż wartość odzyskiwalna wartości firmy jest zbliżona do jej wartości bilansowej i nie występuje konieczność ujęcia odpisu z tytułu trwałej utraty wartości. W nocie 22 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki opisał główne założenia przyjęte w teście na trwałą utratę wartości wartości firmy oraz wskazał na niepewność związaną z realizacją przepływów pieniężnych spółki Budopol Wrocław S.A. będących podstawą testu, które zależą od pozyskania przez spółki Grupy Kapitałowej, dla której Budopol Wrocław S.A. będzie realizował inwestycje, finansowania na realizację tych inwestycji.
- d. Jak opisano w nocie 21 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wartość nieruchomości inwestycyjnych posiadanych przez spółki Grupy wynosiła 378 milionów złotych na dzień 31 grudnia 2008 roku. Wartość tych nieruchomości została ustalona przez niezależnych rzeczoznawców. W nocie 21 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd wskazał, iż trwająca niestabilność na rynkach finansowych prowadzi do zmienności i niepewności na rynku nieruchomości, a zmniejszenie ilości dokonywanych transakcji powoduje brak przejrzystości w odniesieniu do poziomów cen oraz czynników sterujących ryzykiem. Dlatego też na rynku występuje mniejsza pewność odnosząca się do wycen przez co wartości rynkowe mogą ulec zmianie w wyniku zmian warunków rynkowych po dniu bilansowym.



9. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia 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. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
numer ewid. 130

Ewa Kaspar - Bryła
Ewa Kaspar - Bryła
Biegły rewident Nr 10963/8044

Ewa Kowalczyk
Ewa Kowalczyk
Biegły rewident Nr 9263/6950

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2009 roku

XX.3.2 Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Za wyjątkiem skonsolidowanych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 2008 – 2006 żadne inne informacje podane w Prospekcie Emisyjnym nie podlegały badaniu przez Biegłych Rewidentów. Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres I półrocza 2009 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres I półrocza 2008 roku podlegały przeglądowi przez Biegłego Rewidenta. Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 9 miesięcy 2009 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres 9 miesięcy 2008 roku nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez Biegłego Rewidenta.

XX.3.3 W przypadku, gdy dane finansowe w Prospekcie nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta, należy podać źródło danych oraz wskazać, że nie zostały one zbadane przez biegłego rewidenta

Wszystkie dane finansowe dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, na które powołuje się Emitent lub Doradcy w treści Prospektu Emisyjnego pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez Biegłych Rewidentów. Powyższe nie dotyczy:

- skonsolidowanych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres I półrocza 2009 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres I półrocza 2008 roku, które to dane podlegały przeglądowi przez Biegłego Rewidenta;
- skonsolidowanych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 9 miesięcy 2009 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres 9 miesięcy 2008 roku, które to dane nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez Biegłego Rewidenta.

XX.4 DATA NAJNOWSZYCH DANYCH FINANSOWYCH

Ostatnie roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zostało sporządzone na dzień 31.12.2008 roku. Ostatnie roczne skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej Emitenta podlegało badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

Ostatnim śródrocznym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta jest skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2009 roku. Ostatnie śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta nie podlegało procedurom badania ani przeglądu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

XX.5 ŚRÓDROCZNE I INNE DANE FINANSOWE

Skonsolidowany raport półroczny PS 1/2009, zawierający odpowiednie skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2009 – 30.06.2009, został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 31 sierpnia 2009 roku (skonsolidowane dane finansowe nie poddane badaniu ale poddane procedurom przeglądu przez Biegłych Rewidentów). Raport dostępny jest na stronie internetowej Emitenta http://www.gielda.gant.pl/CMS/raporty_gieldowe/raporty_gieldowe.html oraz w siedzibie Emitenta.

Skonsolidowany raport kwartalny QSr 3/2009, zawierający odpowiednie skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2009 – 30.09.2009, został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 9 listopada 2009 roku (skonsolidowane dane finansowe nie poddane badaniu ani procedurom przeglądu przez Biegłych Rewidentów). Raport dostępny jest na stronie internetowej Emitenta http://www.gielda.gant.pl/CMS/raporty_gieldowe/raporty_gieldowe.html oraz w siedzibie Emitenta.

XX.6 POLITYKA DYWIDENDY

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie wypłacał dywidendy, co było związane z decyzją o przeznaczeniu zysku w całości na realizację bieżących inwestycji.

XX.7 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

W okresie ostatnich 12 miesięcy do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent nie był stroną postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, które mogłyby mieć wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej, z wyjątkiem:

1. W dniu 5 marca 2008 roku Emitent złożył w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Krzyków, Wydział I Cywilny wniosek o zniesienie współwłasności nieruchomości przy ul. Ślicznej 8 i dokonanie podziału tej nieruchomości; sprawa wpisana jest pod sygnaturą akt I Ns 334/08. Termin rozprawy wyznaczony jest na 5 lutego 2010 roku.
2. W dniu 20 marca 2008 roku spółka zależna Emitenta, BUDOPOL-WROCŁAW S.A., wniosła przeciwko As-Bau S.A. z siedzibą we Wrocławiu, do Sądu Okręgowego we Wrocławiu, X Wydział Gospodarczy pozew o zapłatę kwoty 322.848,31 złotych; sprawa wpisana jest pod sygnaturą akt: X GC 101/08. W dniu 4 listopada 2009 roku Emitent złożył zażalenie na postanowienie Sądu Okręgowego o przyznaniu biegłemu kosztów za sporządzenie opinii. W związku z zażaleniem Sąd Okręgowy odwołał termin rozprawy wyznaczony na 18 grudnia 2009 roku i przekazał akta sprawy Sądowi Apelacyjnemu celem rozpoznania zażalenia. Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego nie został wyznaczony następny termin rozprawy.

3. W dniu 10 sierpnia 2009 roku spółka Mostostal-Ventures Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wniosła przeciwko spółce zależnej Emitenta, GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością POD FORTEM s.k.a., do Sądu Okręgowego we Wrocławiu, Wydział X Gospodarczy pozew o zapłatę kwoty 1.392.071 złotych; sprawa wpisana jest pod sygnaturą akt X GC 281/09. Termin rozprawy wyznaczony jest na 5 marzec 2010 roku.

Emitent nie przewiduje wszczęcia innych postępowań na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego.

XX.8 ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu obrachunkowego, za który opublikowano śródroczne dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta (dane nie podlegające badaniu ani przeglądowi przez Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych), tj. od 30 września 2009 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, wystąpiły w ramach Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta następujące znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej:

- W dniu 16 października 2009 r. Emitent zawarł z SADIE Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, porozumienie inwestycyjne, którego przedmiotem jest ustalenie warunków subskrypcji prywatnej 800.000 akcji serii P. Cena emisyjna akcji serii P została ustalona w wysokości 22,00 złotych za 1 akcję. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii P została umieszczona w porządku obrad WZA Emitenta zwołanego na 9 listopada 2009 r. Inwestor wskaże kandydata do Rady Nadzorczej, pod warunkiem spełnienia kryteriów formalnych ustalonych przez Emitenta.
- W związku z uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 9 listopada 2009 roku kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony o kwotę 800.000 zł w drodze emisji 800.000 akcji na okaziciela serii P o wartości nominalnej 1 zł każda akcja. W dniu 9 listopada 2009 roku Emitent zawarł umowę objęcia 800.000 akcji serii P ze spółką SADIE Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Cena emisyjna akcji serii P, zgodnie z upoważnieniem udzielonym w uchwale nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 9 listopada 2009 roku, została ustalona przez Zarząd na kwotę 22 zł za akcję. Wartość przeprowadzonej subskrypcji wynosi 17.600.000,00 złotych. Wkład gotówkowy na pokrycie subskrybowanych akcji został wniesiony w całości przed zawarciem umowy objęcia akcji.
- Dnia 16.11.2009 roku GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością PRZYLESIE S.k.a dokonała spłaty kredytu inwestycyjnego przyznanego na podstawie umowy z ING BANK ŚLĄSKI S.A. oraz ING BANK HIPOTECZNY S.A. (kwota przyznanego kredytu wynosiła 25.700 tys. zł, kwota pozostała do spłaty na dzień 30.09.2009r. wynosiła 14.450 tys. zł).
- Dnia 27.11.2009 roku Gant Development SA wyemitował obligacje zabezpieczone w wartości nominalnej 10.000 tys. zł, obligacje te w całości zostały objęte przez BPS SA.
- W dniu 30 listopada 2009 r. GANT PM Sp. z o.o. STABŁOWICE S.K.A. z siedzibą we Wrocławiu, zależna od Emitenta, zawarła z bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytu inwestorskiego w wysokości 25.500.000,00 zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 30 października 2011 r. Kredyt zostanie przeznaczony na częściowe sfinansowanie realizacji budowy dwóch budynków wielorodzinnych wchodzących w skład osiedla "Pastelowa Kraina" (etap I) zlokalizowanych na Stabłowicach w zachodniej części Wrocławia, obejmujących 164 mieszkania o powierzchni od 29 do 72 mkw. Warunki kredytu nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.
- Zarząd Emitenta w dniu 30 listopada 2009 r. otrzymał informację, iż w dniu 26 listopada 2009 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do kwoty 16.129.900 zł. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji wynosi obecnie 18.529.900 głosów. Struktura kapitału zakładowego jest następująca:
 - 600.000 akcji imiennych serii A,
 - 13.216.664 akcji na okaziciela serii B,
 - 800.000 akcji na okaziciela serii I,
 - 713.236 akcji na okaziciela serii M,
 - 800.000 akcji na okaziciela serii P.
- Dnia 09.12.2009 roku Gant Development SA wyemitował obligacje niezabezpieczone w wartości nominalnej 10.457 tys. zł, obligacje te w całości zostały objęte przez osobę fizyczną.
- W dniu 18 grudnia 2009 r. Emitent podpisał przedwstępną umowę nabycia udziałów w innym podmiocie. Warunki tej umowy zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie i zostaną ujawnione po podpisaniu umowy ostatecznej.

XXI INFORMACJE DODATKOWE

XXI.1 KAPITAŁ AKCYJNY (ZAKŁADOWY, PODSTAWOWY)

XXI.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego

Kapitał zakładowy wynosi 16.129.900,00 złotych i dzieli się na:

- 600.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 1 zł każda,
- 13.216.664 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda,
- 800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1 zł każda,
- 713.236 akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 1 zł każda,
- 800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii P o wartości nominalnej 1 zł każda.

XXI.1.1.1 Liczba akcji w kapitale autoryzowanym (docelowym)

Brak jest akcji w kapitale autoryzowanym (docelowym).

XXI.1.1.2 Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni

Emitent wyemitował 16.129.900 akcji. Wszystkie wyemitowane akcje Emitenta są w pełni opłacone. Brak jest akcji wyemitowanych i nieopłaconych w pełni.

XXI.1.1.3 Wartość nominalna akcji lub stwierdzenie, że akcje nie mają wartości nominalnej

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

XXI.1.1.4 Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku

Na początek 2009 roku liczba wszystkich akcji Emitenta będących w obrocie wynosiła 12.800.000.

Na dzień zatwierdzenie prospektu emisyjnego liczba wszystkich akcji Emitenta będących w obrocie wynosi 13.217.364.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi ponad 10% kapitału zakładowego zostało opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka.

XXI.1.2 Jeżeli istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale), należy podać liczbę i główne cechy takich akcji

Nie istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Emitenta.

XXI.1.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji emitenta w posiadaniu emitenta, innych osób w imieniu emitenta lub przez podmioty zależne emitenta

Emitent posiada 12.000 akcji własnych o wartości księgowej 257.400,00 złotych i wartości nominalnej 12.000 złotych, nabytych w drodze transakcji zawartych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w ramach programu nabycia akcji własnych w celu umorzenia. W dniu 19 października 2009 roku NWZA Emitenta podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 12.000 złotych w drodze umorzenia 12.000 akcji w celu przeniesienia kwoty 12.000 złotych do kapitału zapasowego z jednoczesnym jego podwyższeniem o kwotę 3.223.580 złotych w drodze publicznej emisji 3.223.580 akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 1 zł. Wniosek o rejestrację obniżenia kapitału zakładowego zostanie złożony jednocześnie z wnioskiem o jego podwyższenie po zakończeniu emisji akcji serii N.

Inne osoby w imieniu Emitenta ani podmioty zależne Emitenta nie posiadają akcji w imieniu Emitenta.

XXI.1.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

W dniu 13 października 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 5 i uchwałę nr 6, zgodnie z którymi Emitent wyemituje 518.520 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A i B pod warunkiem zarejestrowania przez sąd warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Osobami uprawnionymi do objęcia warrantów subskrypcyjnych będą osoby objęte programem motywacyjnym, których krąg zostanie określony przez Radę Nadzorczą. Program motywacyjny obejmie w szczególności Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta oraz inne osoby kluczowe dla realizacji jego strategii. Każdy z warrantów subskrypcyjnych serii A będzie uprawniał jego posiadacza do objęcia jednej Akcji Serii O1, a każdy z warrantów subskrypcyjnych serii B będzie uprawniał jego posiadacza do objęcia jednej akcji serii O2. Wykonanie przez osoby uprawnione prawa do objęcia akcji przypadających na warrantów subskrypcyjnych będzie mogło zostać zrealizowane w przypadku akcji serii O1 w

terminie do dnia 31 lipca 2011 roku, a w przypadku akcji serii O2 w terminie do dnia 31 lipca 2012 roku. Uchwały NWZA wyłączają prawo poboru warrantów subskrypcyjnych przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Emitenta.

Wniosek o rejestrację warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego został złożony w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy KRS w dniu 18 listopada 2009 roku i oczekuje na rozpoznanie. Sprawa wpisana jest pod sygnaturą WR.IX.Ns-Rej.KRS 13675/09/105.

XXI.1.5 Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Nie istnieją prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego Emitenta.

XXI.1.6 Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Nie istnieje kapitał członka grupy kapitałowej Emitenta, który jest przedmiotem opcji lub wobec których zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

XXI.1.7 Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2006-2008 miały miejsce następujące zmiany w kapitale zakładowym Emitenta:

1. W dniu 14 grudnia 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego od kwoty 1.220.169,00 złotych do kwoty 4.880.676,00 złotych w drodze emisji 4.880.676 akcji zwykłych na okaziciela serii D. Cena emisyjna akcji serii D wynosiła 2 złote za akcję. Podwyższenie kapitału o kwotę 4.880.676,00 złotych zostało zarejestrowane w dniu 9 czerwca 2006 roku.
2. W dniu 14 grudnia 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 778.986,00 złotych w drodze subskrypcji prywatnej 778.986,00 akcji zwykłych na okaziciela serii E. Cena emisyjna akcji serii E wynosiła 1 złoty za akcję. Podwyższenie kapitału o kwotę 778.986,00 złotych zostało zarejestrowane w dniu 28 czerwca 2006 roku.
3. W dniu 18 września 2006 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 1.061.182,00 złotych w drodze subskrypcji prywatnej 1.061.182 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Cena emisyjna akcji serii F wynosiła 10 złotych za akcję. Podwyższenie kapitału o kwotę 1.061.182,00 złotych zostało zarejestrowane w dniu 6 grudnia 2006 roku.
4. W dniu 5 grudnia 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 1.500.000,00 złotych w drodze emisji 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G. Cena emisyjna akcji serii G wynosiła 17,37 złotych za akcję. Podwyższenie kapitału o kwotę 1.500.000,00 złotych zostało zarejestrowane w dniu 7 lutego 2007 roku.
5. W dniu 28 grudnia 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 300.000,00 złotych w drodze subskrypcji prywatnej 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H. Cena emisyjna akcji serii H wynosiła 18,66 złotych za akcję. Podwyższenie kapitału o kwotę 300.000,00 złotych zostało zarejestrowane w dniu 7 lutego 2007 roku.
6. W dniu 16 stycznia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 800.000,00 złotych w drodze subskrypcji prywatnej 800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I. Cena emisyjna akcji serii I wynosiła 5 złotych za akcję. Podwyższenie kapitału o kwotę 800.000,00 złotych zostało zarejestrowane w dniu 7 lutego 2007 roku.
7. W dniu 17 stycznia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego od kwoty 912.818,00 złotych do kwoty 1.912.818,00 złotych w drodze emisji 1.912.818 akcji zwykłych na okaziciela serii J. Cena emisyjna akcji serii J wynosiła 90 złotych za akcję. Podwyższenie kapitału o kwotę 1.912.818,00 złotych zostało zarejestrowane w dniu 4 czerwca 2007 roku.
8. W dniu 15 lutego 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 526.000,00 złotych w drodze subskrypcji prywatnej 526.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K. Cena emisyjna akcji serii K wynosiła 40 złotych za akcję. Podwyższenie kapitału o kwotę 526.000,00 złotych zostało zarejestrowane w dniu 4 czerwca 2007 roku.
9. W dniu 13 sierpnia 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę w sprawie asymilacji akcji D, F, G, H, J, K z akcjami serii B upoważniając Zarząd do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych związanych z realizacją asymilacji akcji.

10. W dniu 13 listopada 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 1.129.900,00 złotych w drodze subskrypcji prywatnej 1.129.900 akcji zwykłych na okaziciela serii M. Cena emisyjna akcji serii M wynosiła 75 złotych za akcję. Podwyższenie kapitału o kwotę 1.129.900,00 złotych zostało zarejestrowane w dniu 31 października 2008 roku.

Na podstawie uchwały nr 106/2009 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dopuszczonych do obrotu giełdowego na rynku równoległym zostało 417.364 akcji serii M. Na podstawie uchwały numer 7 NWZA z dnia 13 października 2009 roku 416.664 akcji serii M dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym zostało zasymilowanych z pozostałymi znajdującymi się w obrocie na rynku równoległym akcjami serii B. W dniu 26 listopada 2009 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej wydał postanowienie o asymilacji tych akcji. W wyniku oczywistej omyłki rachunkowej uchwała o asymilacji nie objęła 700 dopuszczonych do obrotu na rynku równoległym akcji serii M. Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego kapitał zakładowy Emitenta składa się z 713.256 akcji serii M, z czego 712.536 akcji ma postać dokumentu, a 700 akcji jest zdematerializowanych. Po dopuszczeniu do obrotu na rynku równoległym 712.536 akcji serii M, Emitent zamierza podjąć kroki w celu asymilacji wszystkich akcji serii M z dopuszczonymi do obrotu na rynku równoległym akcjami serii B.

11. W dniu 30 czerwca 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zakup nie więcej niż 1.772.989 akcji własnych celem ich umorzenia. W wyniku odkupu akcji własnych Emitent nabył 12.000 akcji. W dniu 19 października 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 12.000 złotych i umorzenia 12.000 akcji z jednoczesnym jego podwyższeniem o kwotę 3.223.580 złotych w drodze publicznej emisji 3.223.580 akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 1 zł. Wniosek o rejestrację obniżenia kapitału zakładowego zostanie złożony jednocześnie z wnioskiem o jego podwyższenie po zakończeniu emisji akcji serii N.

XXI.2 UMOWA SPÓŁKI I STATUT

XXI.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie, w którym są one określone

Przedmiotem działalności Emitenta zgodnie z § 6 Statutu jest:

- 1) PKD 41. Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków,
- 2) PKD 68. Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości,
- 3) PKD 64.92.Z Pozostałe formy udzielania kredytów,
- 4) PKD 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- 5) PKD 93.29.Z Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna,
- 6) PKD 79.90.C Pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej, niesklasyfikowana,
- 7) PKD 55.10.Z Hotele i podobne obiekty zakwaterowania,
- 8) PKD 69.10.Z Działalność prawnicza,
- 9) PKD 69.20.Z Działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe,
- 10) PKD 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- 11) PKD 64.20.Z Działalność holdingów finansowych,
- 12) PKD 72.10.Z Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych.

XXI.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Zarząd składa się z 3 do 6 członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą większością 3/5 głosów na okres wspólnej 5 letniej kadencji. Mandat Członka Zarządu wygasa:

- najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu,
- z dniem złożenia rezygnacji przez Członka Zarządu,
- z dniem odwołania Członka Zarządu przez radę Nadzorczą,
- wskutek śmierci,
- w razie utraty zdolności do czynności prawnych.

Do reprezentowania spraw spółki, składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu spółki, upoważnieni są:

- Prezes Zarządu – działający samodzielnie,
- Wiceprezes Zarządu - działający samodzielnie,
- dwóch Członków Zarządu - działających łącznie.

Do kompetencji Zarządu należą wszystkie inne sprawy nie zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. Następujące sprawy wymagają uchwał Zarządu:

- przekraczających zakres zwykłych czynności,
- wszelkich czynności, co do których chociażby jeden z Członków Zarządu wyraził sprzeciw,

- dotyczących powoływania, odwoływania, ustalania wynagrodzeń dyrektorów pionów, dyrektorów zakładów, zastępców dyrektorów zakładów oraz głównego księgowego,
- wniosków dotyczących zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego, podziału zysku lub pokrycia straty,
- dotyczących zwoływania walnych zgromadzeń, ustalania porządku obrad i projektów uchwał,
- dotyczących ustalania organizacji przedsiębiorstwa Spółki, regulaminu pracy oraz innych ważnych, wewnętrznych aktów normatywnych,
- dotyczących ustalania rocznych i wieloletnich planów techniczno ekonomicznych Spółki,
- dotyczących określenia wewnętrznego podziału, trybu pracy oraz kompetencji Członków Zarządu,
- innych spraw należących do kompetencji Zarządu - o ile Zarządu uzna za uzasadnione rozpatrzenie ich w tym trybie.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Zarządu, tryb podejmowania uchwał i odbywania posiedzeń określone są w regulaminie zatwierdzanym przez Radę Nadzorczą.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na okres wspólnej 3 letniej kadencji. Dopuszczalne jest powoływanie tych samych osób na kolejne kadencje. Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa:

- z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- odwołania w głosowaniu tajnym,
- rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- wskutek śmierci Członka Rady Nadzorczej.

Przynajmniej dwóch Członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Emitenta i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu z Emitentem. W zakresie kryteriów niezależności Członków Rady Nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).

Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona przewodniczącego i zastępcę. Wybór dokonuje się bezwzględną większością głosów obecnych na zebraniu Członków Rady. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich Członków i obecność co najmniej 3 jej członków. Rada Nadzorcza zbiera się raz na kwartał lub częściej w miarę potrzeby. Uchwały zapadają zwykłą większością głosów obecnych. Dopuszcza się głosowanie oraz podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i obowiązani są do zachowania tajemnicy służbowej. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich gałęziach przedsiębiorstwa i rozstrzyga we wszystkich sprawach, które w myśl prawa nie są zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia, ani nie należą do zakresu działania Zarządu oraz są przewidziane dla jej kompetencji w Kodeksie spółek handlowych i Statucie Spółki. W szczególności do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu oraz pozostałych Członków Zarządu,
- zawieszenie z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu oraz delegowanie Członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
- zawieranie wszelkich umów między Spółką a Członkami Zarządu, jak również reprezentowanie Spółki we wszystkich sporach z Członkami Zarządu,
- ustalanie zasad wynagrodzenia oraz innych warunków umów z Członkami Zarządu wyrażanie zgody Członkom Zarządu na prowadzenie interesów konkurencyjnych lub uczestniczenie w spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz,
- opiniowanie wszelkich spraw wnoszonych pod obrady Walnego Zgromadzenia,
- wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdania finansowego,
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy pod kątem ich zgodności z księgami i dokumentami, a także stanem faktycznym,
- ocena wniosków Zarządu w sprawie podziału zysku lub pokryciu strat,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników powyższych badań oraz postawienie wniosku o udzielenie Członkom Zarządu absolutorium,
- wyrażanie zgody na dokonywanie zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela,
- rozpatrywanie i wydawanie opinii w sprawach wniosków mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- na wniosek Zarządu, Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w sprawie wyrażenia zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach, nabycie lub zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego oraz udziału w nieruchomości lub w prawie użytkowania wieczystego, o wartości przekraczającej 10 milionów EURO,
- wyrażanie zgody na przystąpienie do innych osób prawnych,
- wyrażanie zgody na zaciąganie kredytów i pożyczek o okresie spłaty ponad 1 (jeden) rok, nieprzewidzianych w zatwierdzonym budżecie, innych niż zaciągane przez Spółkę w ramach zwykłego zarządu przedsiębiorstwem Spółki,
- podejmowanie uchwał w sprawie zbywania lub zastawiania akcji Spółki,
- zatwierdzanie aktów wewnętrznych spółki, a w szczególności: Regulaminu organizacyjny Spółki/ Regulaminu Wynagradzania Pracowników/ Regulaminu Wynagradzania Zarządu/Regulaminu Zarządu/ Regulaminu Pracy/ Regulaminu BHP,

– zwoływanie Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej, tryb podejmowania uchwał i odbywania posiedzeń określone są w regulaminie zatwierdzanym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

XXI.2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Akcje serii A są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu, na każdą akcję przypada 5 głosów.

Akcje serii B, I, M i P są akcjami na okaziciela, z którymi nie są związane żadne szczególne prawa lub obowiązki.

XXI.2.3.1 Prawo do rozporządzania akcjami

XXI.2.3.1.1 Prawo do zbycia akcji

Akcje są zbywalne. Zgodnie z § 10 Statutu akcjonariuszom akcji imiennych przysługuje prawo pierwokupu w przypadku zbycia akcji imiennych przez pozostałych akcjonariuszy, które mogą wykonać w terminie 14 dni od daty otrzymania zawiadomienia o zamiarze zbycia. Akcje na okaziciela są zbywalne bez ograniczeń. Ponadto, zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, akcje nie są przedmiotem jakiegokolwiek umowy, która zgodnie z art. 338 KSH, wprowadzałaby czasowe ograniczenie rozporządzania akcjami lub wprowadzałaby prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa w odniesieniu do akcji.

XXI.2.3.1.2 Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na Akcjach

Akcje Emitenta mogą być przedmiotem zastawu lub prawa użytkowania. Statut Emitenta nie zawiera odmiennych postanowień w tym zakresie. Zgodnie z art. 340 KSH zastawnik i użytkownik mogą wykonywać prawo głosu z akcji imiennej, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie, jeżeli przewiduje to czynność prawna ustanawiająca ograniczone prawo rzeczowe oraz gdy w księdze akcyjnej dokonano wzmianki o jego ustanowieniu i o upoważnieniu do wykonywania prawa głosu. W przypadku ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach wprowadzonych do obrotu na rynku regulowanym, które są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

XXI.2.3.2 Prawa akcjonariusza związane z Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy Emitenta w tym Prawo głosu

XXI.2.3.2.1 Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Zgodnie z art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać zwołania NWZA Spółki. Żądanie, o którym mowa powyżej, należy złożyć na piśmie lub w formie elektronicznej Zarządowi Emitenta. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi NWZA nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania WZA, akcjonariuszy występujących z tym żądaniem.

Zgodnie z art. 401 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego WZA, a żądanie to powinno być zgłoszone Zarządowi na piśmie lub w formie elektronicznej nie później niż 21 dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad.

XXI.2.3.2.2 Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu

Prawo do udziału w WZA przysługuje osobom będącym akcjonariuszami Emitenta na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych mają prawo uczestniczenia w WZA, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Uprawnieni z akcji na okaziciela mających postać dokumentu mają prawo uczestniczenia w WZA, jeżeli złożą w siedzibie Emitenta dokumenty akcji nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa i nie odbiorą ich przed zakończeniem tego dnia. Uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej, nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu poprzednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, mogą żądać od podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406³ § 2 i 3 KSH). Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie akcji złożonych w spółce oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz, o którym powyżej, na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą walnego zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce publicznej wykaz, o którym mowa w § 6, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą WZA. Jeżeli z przyczyn technicznych wykaz nie może zostać udostępniony w taki sposób, podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych wydaje go w postaci dokumentu sporządzonego na piśmie nie później niż na sześć dni przed datą WZA; a wydanie następuje w siedzibie organu zarządzającego podmiotem.

XXI.2.3.2.3 Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i prawo żądania przesłania listy akcjonariuszy

Zgodnie z art. 407 § 2 KSH każdy akcjonariusz ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego WZA Emitenta. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu Spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przez datą zgromadzeniem.

Każdy akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy najbliższego WZA, nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

XXI.2.3.2.4 Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z dyspozycją art. 410 § 1 KSH, niezwłocznie po wyborze przewodniczącego WZA należy sporządzić listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Przewodniczący zobowiązany jest podpisać listę i wyłożyć ją do wglądu podczas obrad WZA.

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym WZA, zgodnie z art. 410 § 2 KSH, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

XXI.2.3.2.5 Prawo do głosowania podczas Walnego Zgromadzenia

Każda Akcja serii A daje jej posiadaczowi prawo do oddania pięciu głosów na WZA. Każda akcja serii B, I, M i P daje jej posiadaczowi prawo do oddania jednego głosu na WZA. Głosy mogą być oddane osobiście lub za pośrednictwem pełnomocnika ustanowionego pisemnie lub w formie elektronicznej. Członek zarządu i pracownik Emitenta mogą być pełnomocnikami innych akcjonariuszy na walnym zgromadzeniu (art. 412² § 2 KSH). W terminie tygodnia od zakończenia WZA spółka publiczna ujawnia na swojej stronie internetowej wyniki głosowań, które są dostępne do dnia upływu terminu do zaskarżenia podjętych uchwał.

Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować nad uchwałami dotyczącymi jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielania absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką (art. 413 KSH).

Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce.

XXI.2.3.2.6 Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Akcjonariusze reprezentujący na WZA tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na WZA przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wniosku o dokonanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, postanowienia Statutu przewidujące inny sposób powoływania Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w odniesieniu do takiego wyboru Rady Nadzorczej.

XXI.2.3.2.7 Prawo żądania udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących Spółki

Stosownie do art. 428 § 1 KSH akcjonariusz może zgłosić w trakcie trwania WZA żądanie udzielenia przez Zarząd podczas obrad informacji dotyczących Emitenta, jeżeli udzielenie takich informacji przez Zarząd jest uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad WZA. Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji, gdy (i) mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązana, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, lub (ii) mogłoby narazić Członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej. Zgodnie z art. 428 § 4 KSH odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej Spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi. Ponadto w uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi Spółki żądanej przez niego informacji na piśmie poza WZA nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia zgromadzenia. Informacje podawane poza WZA wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przekładanych najbliższemu WZA, z zastrzeżeniem, że materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas obrad.

Jeżeli Zarząd Emitenta odmówi akcjonariuszowi udzielenia informacji o Spółce, zakreślonych we wniosku akcjonariusza, wówczas, po uprzednim zgłoszeniu stosownego sprzeciwu do protokołu obrad WZA, akcjonariusz może złożyć wniosek do sądu rejestrowego właściwego dla siedziby Spółki o zobowiązanie Zarządu do udzielenia mu informacji, których zażądał podczas obrad. Wniosek do sądu rejestrowego, należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia obrad zgromadzenia, na którym akcjonariuszowi odmówiono udzielenia żądanych informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza WZA.

XXI.2.3.2.8 Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia

W przypadku gdy uchwała jest sprzeczna ze statutem Spółki bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy Emitenta lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza stosownie do art. 422 § 1 KSH, akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez WZA. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest (i) akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu, (ii) akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w WZA, (iii) akcjonariusz, który nie był obecny na WZA, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego WZA. Zgodnie z art. 424 § 2 KSH powództwo o uchylenie uchwały WZA należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia podjęcia uchwały.

XXI.2.3.2.9 Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze, uprawnieni do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały WZA mogą również na mocy art. 425 § 1 KSH wystąpić przeciwko Spółce z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały sprzecznej z ustawą. Powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż w terminie roku od dnia jej powzięcia.

XXI.2.3.3 Prawo do udziału w zysku Spółki w tym Prawo do dywidendy

Akcjonariusze Emitenta, na mocy art. 347 § 1 KSH mają prawo do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty), oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Informacje dotyczące wypłaty dywidendy ogłaszane będą w formie raportów bieżących.

Dokładna data, w której powstaje prawo do dywidendy.

Dzień dywidendy i datę wypłaty dywidendy określa, zgodnie z art. 348 § 3 KSH, uchwała WZA. Zgodnie z regulacjami GPW dzień wypłaty dywidendy powinien być tak ustalony, aby czas przypadający pomiędzy nim a, dniem dywidendy nie był dłuższy niż 15 dni roboczych.

Warunki odbioru dywidendy ustalane są zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych. Regulacje w tym zakresie zawiera Tytuł IV "Obsługa realizacji zobowiązań emitentów wobec właścicieli papierów wartościowych oraz sporządzanie, przekazywanie i udostępnianie wykazów osób uprawnionych ze zdematerializowanych akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej" Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Na mocy Działu 2 „Wypłata dywidendy lub dochodów funduszu inwestycyjnego zamkniętego bez wykupywania certyfikatów inwestycyjnych” Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o Dniu Dywidendy, Dniu Wypłaty Dywidendy i wysokości dywidendy nie później niż 10 dni przed Dniem Dywidendy, przysyłając jednocześnie odpis uchwały WZA Emitenta w tym zakresie. Dzień Wypłaty Dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po Dniu Dywidendy (dniu ustalenia osób uprawnionych do dywidendy).

Ponadto, zgodnie z § 26 Regulaminu Giełdy, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązanie są informować niezwłocznie giełdę o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych, już notowanych, jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w jakim mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Emitent najpierw zobowiązany jest do przekazania na rachunek bankowy wskazany przez KDPW środków przeznaczonych na realizację prawa do dywidendy, po czym środkiem te Krajowy Depozyt rozdziela na poszczególne rachunki bankowe wskazane przez uczestników bezpośrednich. Następnie domy maklerskie, które prowadzą rachunki papierów wartościowych akcjonariuszy Emitenta przekazują środki tytułem dywidendy na rachunki pieniężne akcjonariuszy służące do obsługi ich rachunków papierów wartościowych.

Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa.

Prawo do dywidendy może być realizowane, w tym dochodzone na drodze postępowania sądowego przeciwko Emitentowi. Prawo do dochodzenia dywidendy przedawnia się zgodnie z zasadami ogólnymi określonymi w Kodeksie cywilnym, a termin jego przedawnienia biegnie od dnia wskazanego w uchwale walnego zgromadzenia jako termin wypłaty dywidendy. Po upływie terminu przedawnienia określonego w przepisach ogólnych Emitent może odmówić wypłaty dywidendy podnosząc zarzut przedawnienia (art. 117 § 2 i art. 118 Kodeksu cywilnego). Prawo polskie nie przewiduje wygaśnięcia prawa do dywidendy z mocy samego prawa.

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat.

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia są określane w każdym przypadku w uchwale WZA w sprawie podziału zysku, o ile uchwała taka przewiduje przeznaczenie zysku w całości lub w części do podziału między akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 347 § 2 KSH zysk przeznaczony dla akcjonariuszy dzieli się proporcjonalnie do liczby akcji, a Statut Emitenta nie zawiera odmiennych postanowień. Art. 348 § 1 KSH zezwala na przeznaczenie do podziału zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Tak ustaloną kwotę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Wypłata dywidendy następuje w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia, przy czym może to być jeden termin płatności całej dywidendy lub też dywidenda może być wypłacana w częściach w kilku terminach. Zgodnie z art. 349 § 1 KSH statut może upoważniać zarząd do wypłaty zaliczki na dywidendę, Statut Emitenta nie zawiera odmiennych uregulowań w tym zakresie. Poza prawem do dywidendy opisanym wyżej Statut Emitenta nie przewiduje innych tytułów uczestnictwa w zyskach Emitenta.

Statut Emitenta nie zawiera żadnych szczególnych regulacji dotyczących sposobu podziału zysku (w szczególności nie przewiduje w tym zakresie żadnego uprzywilejowania dla niektórych akcji), tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej.

Zgodnie z brzmieniem Uchwały nr 1 WZA z dnia 19 października 2009 roku Akcje nowej emisji serii N uczestniczą w dywidendzie od 1 stycznia 2009 roku.

XXI.2.3.4 Prawo poboru

W przypadku nowej emisji, zgodnie z art. 433 § 1 KSH, akcjonariusze Emitenta mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje.

W interesie Emitenta, WZA może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga większości 4/5 głosów oddanych za uchwałą (ii) zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH, (iii) przedstawienia WZA pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.

XXI.2.3.5 Prawa w zakresie likwidacji

XXI.2.3.5.1 Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji spółki akcyjnej

W ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciężące na spółce i upłynnić majątek spółki, tak art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, stosownie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji.

XXI.2.3.5.2 Prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów Spółki

Likwidatorami spółki akcyjnej są członkowie zarządu, stosownie do art. 463 § 1 KSH, o ile inaczej nie postanowiono w uchwale podjętej przez WZA.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki, mogą, zgodnie z art. 463 § 2 KSH, złożyć wniosek do sądu rejestrowego właściwego dla spółki o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów.

XXI.2.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zmiana praw posiadaczy Akcji może co do zasady nastąpić w formie zmiany Statutu. Stosownie do art. 415 § 3 KSH uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia Akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście Akcjonariuszom, wymaga zgody wszystkich Akcjonariuszy, których dotyczy.

Podstawowe prawa związane z Akcjami, które zostały opisane w pkt XXI.2.3, nie mogą być swobodnie ograniczane ani wyłączone. Przepisy KSH, na podstawie których prawa te zostały przyznane Akcjonariuszom, mają charakter bezwzględnie obowiązujący albo semiimperatywny, co oznacza, że Statut może jedynie przyznawać Akcjonariuszom prawa dalej idące, a nie może wyłączać albo ograniczać praw przyznanych na podstawie KSH.

Statut Emitent nie zawiera postanowień ograniczających prawa głosu Akcjonariuszy dysponujących powyżej 1/10 ogółu głosów na WZA. Statut nie zawiera również postanowień przewidujących kumulację głosów należących do akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności ani nie określa zasad redukcji takich głosów.

Zgodnie z art. 433 § 2 KSH w interesie Spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić Akcjonariuszy prawa poboru Akcji w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości 4/5 głosów. Pozbawienie Akcjonariuszy prawa poboru Akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Statut Emitenta przewiduje możliwość umorzenia Akcji. Określenie szczegółowych warunków i sposobu umorzenia należy do kompetencji Zarządu Emitenta. W pozostałym zakresie do umorzenia akcji stosuje się przepisy KSH.

XXI.2.5 Opis zasad określających sposób zwołania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy

Zgodnie z art. 399 KSH WZA zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego WZA, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w KSH, oraz Nadzwyczajnego WZA, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Ponadto zgodnie z art. 400 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego WZA. Żądanie takie należy złożyć na piśmie lub w formie elektronicznej do Zarządu. Jeżeli w terminie dwóch od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. Zgodnie z § 10 Statutu akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów na WZA Emitenta mogą zwołać Walne Zgromadzenie. Zgodnie z art. 406¹ KSH prawo uczestniczenia w WZA mają osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania

instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, które powinno być dokonane, co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć:

- 1) datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia,
 - b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
 - c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas walnego zgromadzenia,
 - d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
 - e) możliwości i sposobie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - f) sposobie wypowiedzania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - g) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406¹,
- 4) informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
- 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

XXI.2.6 Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Brak jest w Statucie i regulaminach organów zarządzających i nadzorczych Emitenta postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

XXI.2.7 Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Brak jest takich postanowień w Statucie i regulaminach.

XXI.2.8 Opis warunków nałożonych zapisami Statutu, regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Brak jest takich postanowień w Statucie i regulaminach.

XXII ISTOTNE UMOWY EMITENTA

XXII.1 PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

1. W dniu 16 października 2009 r. Emitent zawarł z SADIE Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako Inwestorem, porozumienie inwestycyjne, którego przedmiotem jest ustalenie warunków subskrypcji prywatnej 800.000 akcji serii P. Uchwała WZA Emitenta w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii P została podjęta w dniu 9 listopada 2009 r., jednocześnie WZA podjęło uchwałę w sprawie wyboru Pani Anny Kuleszy, wskazanej przez Inwestora, na Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Inwestor na pokrycie akcji serii P wniósł wkład gotówkowy w kwocie 17.600.000,00 złotych. Umowa objęcia akcji została zawarta w dniu 9 listopada 2009 roku. Inwestor zamierza uczestniczyć z prawem poboru w ofercie publicznej akcji serii N. Strony porozumienia ustaliły, iż w związku z planowaną przez Emitenta emisją obligacji zabezpieczonych hipotecznie, Inwestor na wezwanie i koszt Emitenta, ustanowi na nieruchomości wchodzącej w skład zasobów gruntowych Inwestora, hipotekę umowną kaucyjną do kwoty 30.000.000,00 złotych do dnia 30 maja 2011 roku. Dodatkowym warunkiem ustanowienia hipoteki przez Inwestora jest uzyskanie przez Emitenta prawomocnego pozwolenia na budowę dla inwestycji zlokalizowanej na nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Sokołowskiej nr 9/25. W celu zabezpieczenia Inwestora, w przypadku wszczęcia na zaspokojenie obligacji egzekucji z nieruchomości, na której zostanie ustanowiona hipoteka kaucyjna, Emitent zobowiązany jest złożyć w formie aktu notarialnego oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego, do maksymalnej kwoty 40.000.000,00 złotych.
2. W dniu 18 grudnia 2009 r. Emitent zawarł z osobą prawną przedwstępną umowę sprzedaży udziałów, której przedmiotem jest nabycie przez Emitenta 100% udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością. Warunki tej umowy zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie i zostaną ujawnione po podpisaniu umowy ostatecznej.

XXII.2 PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Emitent ani żaden podmiot wchodzący w skład Grupy Kapitałowej Emitenta nie zawarł istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy Kapitałowej lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego.

XXIII INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

Emitent i jego Doradcy w niniejszym Prospekcie Emisyjnym powołują się na informacje pochodzące ze źródeł innych niż Emitent, w tym:

- Publikację Głównego Urzędu Statystycznego – Część III, punkty VI.2.2.1, VI.2.2.2, VI.2.2.3 i XII.2 niniejszego Prospektu Emisyjnego:
 - GUS – Informacje bieżące – „Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w listopadzie 2009r.”;
 - GUS – Informacje bieżące – „Koniunktura w przemyśle, budownictwie, handlu i usługach w grudniu 2009r.”;
 - GUS – Publikacja – „Budownictwo mieszkaniowe w okresie I-XI 2009 r.” i „Budownictwo mieszkaniowe 1991-2009 (tablice przeglądowe)”;
 Zarząd Emitenta oświadcza, że wykorzystane informacje pochodzące z przytoczonego źródła zostały dokładnie przytoczone i stanowią streszczenie, na które składa się zbiór najistotniejszych faktów i nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.
- Informacje dostępne na stronie internetowej Budowlanego Serwisu dla profesjonalistów Muratorplus.pl - <http://www.muratorplus.pl/> - Część III, punkty VI.2.2.4 i XII.2 niniejszego Prospektu Emisyjnego:
 - <http://www.muratorplus.pl/> - „Od 2010 będzie lepiej” (na podstawie raportu „Budownictwo w Polsce – badanie 2009” opracowanego przez CEEC Research oraz KPMG), 08.12.2009;
 Zarząd Emitenta oświadcza, że wykorzystane informacje pochodzące z przytoczonego źródła zostały dokładnie przytoczone i stanowią streszczenie, na które składa się zbiór najistotniejszych faktów i nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.
- Informacje pochodzące z Raportu Działu Badań i Analiz firmy Emmerson S.A. - <http://www.emmerson.pl> - Część III, punkty VI.2.2.4 i XII.2 niniejszego Prospektu Emisyjnego;
 Zarząd Emitenta oświadcza, że wykorzystane informacje pochodzące z przytoczonego źródła zostały dokładnie przytoczone i stanowią streszczenie, na które składa się zbiór najistotniejszych faktów i nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Emitent zamieścił raport skrócony przygotowany przez rzeczoznawców majątkowych posiadających uprawnienia zawodowe w zakresie określania wartości nieruchomości w związku z wymogami paragrafów 128-130 Rekomendacji CESR/05-054b dotyczących spółek prowadzących działalność w zakresie nieruchomości. Raport obejmuje wycenę nieruchomości, których posiadanie jest związane z prowadzeniem dwóch podstawowych sfer działalności przez Grupę Kapitałową Emitenta, to jest: działalności deweloperskiej i działalności w zakresie wynajmu i zarządzania nieruchomościami.

Raport sporządzony został przez następujących rzeczoznawców majątkowych:

- mgr inż. Janusz Otfinowicz rzeczoznawca majątkowy, nr uprawnień 1125, 50-540 Wrocław, ulica Strońska 37/12,
- mgr inż. Lidia Borodycz rzeczoznawca majątkowy, nr uprawnień 1895, 53-410 Wrocław ulica Krucza 53/12,
- mgr inż. Andrzej Zakrzewski rzeczoznawca majątkowy, nr uprawnień 73, 80-852 Gdańsk ulica Dyrekcyjna 6,
- mgr inż. Jolanta Miłowska rzeczoznawca majątkowy, nr uprawnień 2291, 03-829 Warszawa ulica Ostródzka 58 Z,
- mgr inż. Zygmunt Idżkowski rzeczoznawca majątkowy, nr uprawnień 1841, 50-138 Wrocław, ulica Kuźnicza 57/58 m 5,
- mgr inż. Magdalena Iwaniuk-Mróż rzeczoznawca majątkowy, 00-120 Warszawa, ulica Złota 59,
- mgr inż. Marek Tarko rzeczoznawca majątkowy, nr uprawnień 1953, 41-500 Chorzów, ulica Wolności 127.

Zarząd Emitenta oświadcza, że wykorzystane informacje pochodzące z przytoczonego źródła zostały dokładnie przytoczone i stanowią streszczenie, na które składa się zbiór najistotniejszych faktów i nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Nieruchomości komercyjne przeznaczone pod wynajem

L.p.	Rodzaj nieruchomości	Lokalizacja	Wartość rynkowa według wyceny w zł
1	2	3	4
1	Nieruchomości lokalowe (26 lokali mieszkalnych)	Wrocław, Balzaka 14 a-h	8.272.000,00
2	Nieruchomość budynkowa	Wrocław, Szewska 74	19.808.916,00
3	Nieruchomość budynkowa	Wrocław, Raclawicka 15-19	14.896.402,00
4	Nieruchomość budynkowa	Wrocław, ulica Robotnicza 24-36	37.360.000,00
5	Nieruchomość budynkowa	Wrocław, ulica Paprotna 7	190.742.000,00
6	Grunty oddane w użytkowanie wieczyste, nieruchomości budynkowe i lokale mieszkalne	Piekary Śląskie i Bytom	60.879.609,00
7	Nieruchomość lokalowa	Jawor, Staromiejska 15	606.315,00

Nieruchomości, na których zostały zrealizowane zadania inwestycyjne, znajdujące się w trakcie sprzedaży

L.p.	Rodzaj nieruchomości	Lokalizacja	Wartość rynkowa według wyceny w zł
1	2	3	4
1	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Wrocław, Krzycka 92a	8.786.652,00
2	Nieruchomość budynkowa	Wrocław, Pomorska 32	16.009.137,00
3	Nieruchomości gruntowa zabudowana	Wrocław, Gorlicka 65, 67, 69, 71, 73	1.417.617,00

L.p.	Rodzaj nieruchomości	Lokalizacja	Wartość rynkowa według wyceny w zł
1	2	3	4
4	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Wrocław, Kamienna 103-115	20.945.341,00
5	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Wrocław, Opolska 121A-123J, 123-123D	7.351.745,00
6	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Wrocław, Opolska 125, 127, 129	1.369.595,00
7	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Wrocław, Opolska 125a, 125b, 127a, 127b, 129a, 129b	3.218.633,00
8	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Kraków, ulica Mieczysława	6.781.537,00
9	Nieruchomość budynkowa	Wrocław, Kaszubska 15	31.327.206,00
10	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Opole, Pancerna	41.605.828,00

Nieruchomości, na których prowadzone są aktualnie prace budowlane

L.p.	Rodzaj nieruchomości	Lokalizacja	Wartość rynkowa według wyceny w zł
1	2	3	4
1	Nieruchomość lokalowa (12 lokali użytkowych)	Wrocław, Rynek 60	37.350.000,00
2	Nieruchomości gruntowa niezabudowana	Wrocław, Strzeblowska, obręb Stabłowice	6.016.695,00
3	Grunt oddany w użytkowanie wieczyste	Wrocław, ulica Legnicka 17	5.357.259,00
4	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Kraków, Janickiego-Meissnera	12.534.581,00
5	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Gdańsk, ulica Myśliwska 22	25.700.000,00
6	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Poznań, ulica Karpia	91.114.577,00

Nieruchomości przeznaczone pod realizację przyszłych inwestycji

L.p.	Rodzaj nieruchomości	Lokalizacja	Wartość rynkowa według wyceny w zł
1	2	3	4
1	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Wrocław, Na Grobli 16	11.830.000,00
2	Niezabudowany grunt w użytkowaniu wieczystym	Wrocław, Czesława Tańskiego	6.390.227,00
3	Nieruchomość gruntowa niezabudowana	Wrocław, Opolska	5.292.924,00
4	Nieruchomość gruntowa niezabudowana	Wrocław, Przyjaźni 109-113	2.696.000,00
5	Nieruchomość gruntowa niezabudowana	Wrocław, Kamienna 105	967.024,00
6	Grunt oddany w użytkowanie wieczyste	Warszawa, Sokołowska 9/25	185.494.000,00
7	Grunt oddany w użytkowaniu wieczystym	Warszawa, Sułkowska 3	6.447.000,00
8	Nieruchomość gruntowa niezabudowana	Kraków, Kapelanka i Kobierzyńska	32.322.500,00
9	Grunt oddany w użytkowanie wieczyste	Katowice, Ordona i Olimpijska	15.050.000,00
10	Nieruchomości gruntowe niezabudowane	Kraków, Podgórze	1.143.391,00
11	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Łukaszowice, gmina Św. Katarzyna	5.501.100,00
12	Nieruchomość budynkowa	Bogatynia, Daszyńskiego 41	2.278.810,00
13	Nieruchomość gruntowa niezabudowana	Raławice Wielkie, gmina Kobierzyce	15.507.549,00
14	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Belcz Wielki, gmina Niechlów	1.207.000,00
15	Nieruchomość gruntowa niezabudowana	Łaziska, gmina Bolesławiec	7.098.059,00
16	Grunt oddany w użytkowanie wieczyste	Polanica Zdrój, aleja Zwycięzców 6	3.700.000,00

XXIV DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Zarząd Emitenta oświadcza, że następujące dokumenty (lub ich kopie):

- umowa Spółki i Statut Emitenta;
 - regulamin WZA;
 - historyczne skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta (roczne i śródroczne) za każde z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu Emisyjnego oraz jednostkowe dane finansowe poszczególnych spółek tworzących Grupę Kapitałową za każde z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu Emisyjnego;
- są dostępne w siedzibie Emitenta i siedzibie Oferującego.

XXV INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent i spółki z jego Grupy Kapitałowej posiadają udziały w następujących przedsiębiorstwach (poza spółkami Grupy Kapitałowej Emitenta, których opis zamieszczono w Części III, punkt VII.2):

- STORMM S.A. - spółka BUDOPOL-WROCŁAW S.A. posiadała 243.361 akcji STORMM S.A., co stanowiło 1,0% kapitału zakładowego STORMM S.A. W dniu 30.09.2009 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji połączenia Firmy Handlowej JAGO S.A. ze spółką STORMM S.A., co przyjmując ustalony parytet wymiany akcji 1:2,50 (1 akcja Firmy Handlowej JAGO S.A. w zamian za 2,50 akcji STORMM S.A.) daje 97.344 akcji Firmy Handlowej JAGO S.A. w zamian za 243.361 akcji STORMM S.A., co stanowi 0,22% kapitału zakładowego Firmy Handlowej JAGO S.A. zgodnie ze stanem na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego;
- INTAKUS S.A. – Emitent posiada 3 mln szt. akcji INTAKUS S.A., co stanowi 13,33% w jej kapitale zakładowym i daje prawo do 9,84% głosów na WZA (z uwzględnieniem rozliczenia publicznej emisji Akcji serii D INTAKUS S.A.). Dnia 29.09.2009r. został zatwierdzony przez KNF Prospekt Emisyjny dotyczący publicznej oferty Akcji Serii D INTAKUS S.A. W dniu 22.12.2009 roku 2.500.000 praw do akcji Serii D objętych ofertą publiczną zostało dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym. Prospekt emisyjny INTAKUS S.A. oraz podstawowe informacje o publicznej ofercie Akcji serii D dostępne są na stronie internetowej spółki: <http://www.intakus.pl/>.

Tabela 37 Informacja o udziałach Emitenta i spółek z jego Grupy Kapitałowej w innych przedsiębiorstwach wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego

Lp	Spółka	Kapitał wyemitowany na 31.12.2008 (tys. zł)	Rezerwy na 31.12.2008 (tys. zł)*	Zysk/strata netto za 2008 rok (tys. zł)*	Wartość księgowa akcji w spr. fin. Grupy Kapitałowej Emitenta na 31.12.2008 (tys. zł)	Pozostała do zapłaty kwota z tytułu nabycia akcji (tys. zł)	Dywidenda z tytułu posiadanych akcji otrzymana w 2008 roku (tys. zł)	Zobowiązania Grupy Kapitałowej Emitenta wobec przedsiębiorstwa na dzień 31.12.2008 (tys. zł)	Należności Grupy Kapitałowej Emitenta wobec przedsiębiorstwa na dzień 31.12.2008 (tys. zł)
1.	Grupa Kapitałowa JAGO S.A.	30 280,2**	3 799	-4 383	307***	-	-	- ****	- ****
2.	INTAKUS S.A.	5 000,0	3 116	6 704	17 061	2 882	0	7 435	2

Źródło: Emitent

*Dane dotyczące rezerw i wyniku netto dotyczą skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej JAGO i Grupy Kapitałowej INTAKUS.

** Wg stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego kapitał zakładowy Firmy Handlowej JAGO S.A. wynosi 44.405.524 zł.

*** Dotyczy wyceny akcji STORMM S.A.

**** Dotyczy należności i zobowiązań wobec STORMM S.A.

Nazwa (firma): Firma Handlowa JAGO Spółka Akcyjna

Nazwa skrócona: JAGO S.A.

Kraj siedziby: Polska

Siedziba: Krzeszowice

Adres: 32-065 Krzeszowice, ul. Daszyńskiego 10A

Strona internetowa: www.jago.com.pl

Podstawowy przedmiot działalności:

Spółka prowadzi działalność w dwóch podstawowych segmentach:

- kompleksowe usługi logistyczno-transportowe;
- dystrybucja i sprzedaż żywności mrożonej.

Spółka świadczy usługi logistyczno-transportowe - jest ogniwem, pośredniczącym między producentami żywności mrożonej i ich klientami, zapewniającym transport oraz wszelkie pozostałe usługi logistyczne. Spółka jest również czołowym dystrybutorem żywności mrożonej i lodów, współpracującym z klientami indywidualnymi, sieciami sprzedaży i punktami gastronomicznymi.

Po rejestracji, w dniu 30.09.2009 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, połączenia Firmy Handlowej JAGO S.A. ze spółką STORMM S.A. Grupa Kapitałowa JAGO poszerzyła się o Grupę Kapitałową Zakładu Budowy Maszyn ZREMB Chojnice S.A., obejmującą Zakład Budowy Maszyn ZREMB Chojnice S.A. (produkcja kontenerów różnego zastosowania, produkcja elementów konstrukcyjnych budowli, fasad i dachów obiektów przemysłowych, elementów silosów, platform do transportu ładunków w portach morskich, platform ze sterowaniem hydraulicznym do przewożenia i holowania uszkodzonych samochodów) oraz HENCZKE Budownictwo Spółka z o.o. (działalność w zakresie usług budowlanych, wykonawczych i projektowych; usługi budowlane realizowane są głównie w branży drogowej, kolejowej, sanitarnej i budowy mostów, oraz konstrukcji stalowych).

Nazwa (firma): INTAKUS Spółka Akcyjna

Nazwa skrócona: INTAKUS S.A.

Kraj siedziby: Polska

Siedziba: Wrocław
Adres: 51-114 Wrocław, ul. Obornicka 131
Strona internetowa: www.intakus.pl

Podstawowy przedmiot działalności:

Spółka prowadzi działalność w następujących segmentach:

- usługi budowlane;
- usługi transportowe;
- usługi sprzętowe – wynajem maszyn budowlanych i sprzętu budowlanego;
- kompletacja dostaw i handel materiałami budowlanymi;
- projektowanie.

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej INTAKUS jest prowadzenie działalności usługowej związanej z wykonawstwem obiektów budowlanych. Profil działalności Grupy Kapitałowej INTAKUS obejmuje całość zagadnień związanych z realizacją w budownictwie: od projektu, poprzez uzgodnienia i wykonawstwo we wszystkich branżach, po oddanie gotowego obiektu oraz zarządzanie nim.

CZĘŚĆ IV. DOKUMENT OFERTOWY

I OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Wykaz osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie emisyjnym wraz z oświadczeniami, zamieszczony jest w Części III niniejszego Prospektu emisyjnego – w Dokumencie Rejestracyjnym, w Rozdziale I.

II CZYNNIKI RYZYKA

Szczegółowy opis czynników ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych znajduje się w Części II Rozdział V niniejszego Prospektu emisyjnego.

III PODSTAWOWE INFORMACJE

III.1 OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM

Zarząd Emitenta oświadcza, że:

- wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta jest w posiadaniu środków pieniężnych lub innych dostępnych płynnych zasobów majątkowych, które zapewnią jej zdolność do terminowych płatności zobowiązań, oraz
- w ciągu najbliższych 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta będzie w posiadaniu środków pieniężnych lub innych dostępnych płynnych zasobów majątkowych, które zapewnią jej zdolność do terminowych płatności zobowiązań.

III.2 KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Zarząd Emitenta oświadcza, że od dnia 30.11.2009 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie zaszły w Grupie Kapitałowej żadne istotne zmiany w zakresie kapitalizacji i zadłużenia, poza następującym faktem:

- dnia 09.12.2009 – Gant Development SA wyemitował obligacje niezabezpieczone w wartości nominalnej 10.457 tys. zł, obligacje te w całości zostały objęte przez osobę fizyczną.

W dniu 30 listopada 2009 r. GANT PM Sp. z o.o. STABŁOWICE S.K.A. z siedzibą we Wrocławiu - spółka zależna od Emitenta, zawarła z bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytu inwestorskiego w wysokości 25.500.000,00 zł z terminem ostatecznej spłaty w dniu 30 października 2011 r. Kredyt zostanie przeznaczony na częściowe sfinansowanie realizacji budowy dwóch budynków wielorodzinnych wchodzących w skład osiedla "Pastelowa Kraina" (etap I) zlokalizowanych na Stabłowicach w zachodniej części Wrocławia, obejmujących 164 mieszkania o powierzchni od 29 do 72 mkw. Warunki kredytu nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. W dniu podpisania umowy, tj. 30 listopada 2009 roku przedmiotowy kredyt nie został uruchomiony.

Tabela 38 Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.11.2009r.

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem, w tym:	237 586
- Rezerwy krótkoterminowe, w tym:	460
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	460
- Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	119 277
- Gwarantowane	42 037
- Zabezpieczone	77 240
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek, w tym:	4 466
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	4 466
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	31 346
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	31 346
- Zobowiązania z tytułu obligacji, w tym:	3 461
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
- niegwarantowane/niezabezpieczone	3 461
- Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	130
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	130
- Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego, w tym:	-
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym:	499
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	499
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	77 353
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	77 353
- Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	594
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	594
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	333 750
- Rezerwy długoterminowe, w tym:	54
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	54
- Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym:	13 792
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	13 792
- Kredyty bankowe i pożyczki długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części kredytów bankowych i pożyczek długoterminowych), w tym:	264 014
- Gwarantowane	99 761
- Zabezpieczone	164 253
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Zobowiązania z tytułu obligacji, w tym:	52 109
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	48 985
- niegwarantowane/niezabezpieczone	3 124
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym:	891
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	891
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
- Pozostałe długoterminowe zobowiązania, w tym:	2 890
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	2 890
- Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-
- Gwarantowane	-
- Zabezpieczone	-
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
Kapitał własny	583 643
- Kapitał zakładowy	16 130
- Kapitały zapasowe	392 595
- Akcje własne	-257
- Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	-
- Pozostałe kapitały rezerwowe	80 257
- Zyski/straty zatrzymane	- 12 436
- Zysk roku bieżącego	70 549
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-626
- Kapitał mniejszości	37 431

Źródło: Emitent

Tabela 39 Zadłużenie netto Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.11.2009r.

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
A. Środki pieniężne w kasie i banku	5 139
B. Lokaty krótkoterminowe	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0

Wyszczególnienie		Kwota (tys. zł)
D.	Płynność (A) + (B) + (C)	5 139
E.	Bieżące należności finansowe	34 018
F.	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	119 277
G.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	4 466
H.	Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	3 461
I.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	127 204
J.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) – (E) – (D)	88 047
K.	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	264 014
L.	Wyemitowane obligacje	52 109
M.	Inne zobowiązania długoterminowe	3 781
N.	Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	319 904
O.	Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	407 951

Źródło: Emitent

Zadłużenie pośrednie i warunkowe Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 30.11.2009 roku:

- Zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji bankowych (należytego wykonania kontraktu) w kwocie 746 tys. zł – jest to kwota gwarancji ubezpieczeniowych posiadanych przez BUDOPOL-WROCŁAW S.A. (spółka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Emitenta).
- Zobowiązanie warunkowe z tytułu nabycia gruntu przez GANT 66 Sp. z o.o. (spółka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Emitenta) w kwocie 7.764 tys. zł.

W dniu 27 września i 12 października 2007 roku, GANT66 Sp. z o.o. nabyła od osób fizycznych nieruchomości gruntowe i rolne niezabudowane, o łącznej powierzchni 195 000 m². Grunty położone są w Raclawicach Wielkich i przeznaczone pod inwestycję. Cena sprzedaży przedmiotowej nieruchomości warunkowana była uzyskaniem planu zagospodarowania przestrzennego i wynosiła:

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

Spółka GANT66 Sp. z o.o. zapłaciła za nabyte grunty cenę 15.678 tys. zł zgodnie z zapisami umownymi, a kwotę 7.764 tys. zł, stanowiącą różnicę pomiędzy kwotą 23.422 tysiące złotych a ceną zapłaconą, ujawniła jako zobowiązanie warunkowe. Strony w drodze aneksów do umów (zawartych w dniu 15 lipca 2009 roku) uzależniły wysokość zapłaty za przedmiotowe nieruchomości od terminu wejścia w życie planu zagospodarowania przestrzennego, dopuszczającego na nieruchomości gruntowej zabudowę wielorodzinną. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego kwota zobowiązania warunkowego uległa zmniejszeniu o kwotę 3.623 tys. zł.

III.3 INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

III.3.1 Emitent

Emitent jest zainteresowany sprzedażą jak największej liczby akcji serii N i uzyskaniem z nich jak najwyższej ceny.

III.3.2 Doradca prawny

Doradca prawny nie posiada akcji Emitenta i nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu oferty publicznej.

III.3.3 Doradca finansowy

Doradca finansowy nie posiada akcji Emitenta i nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu oferty publicznej.

III.3.4 Dom Maklerski Banku BPS S.A.

Dom Maklerski Banku BPS S.A. posiada interes w pozyskaniu z emisji jak najwyższych środków, gdyż jego wynagrodzenie uzależnione jest częściowo od jej wartości.

III.3.5 Dom Maklerski AmerBrokers S.A.

Dom Maklerski AmerBrokers S.A. nie posiada akcji Emitenta i nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu oferty publicznej.

III.3.6 Biegły Rewident

Biegły rewident nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu oferty publicznej.

III.4 PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19 października 2009 roku Zarząd Emitenta upoważniony jest do określenia ceny emisyjnej akcji serii N w przedziale od 10,00 do 15,00 złotych za jedną akcją. Mając na uwadze, iż Zarząd Emitenta

ustalił cenę emisyjną na 15 złotych za jedną akcję po odjęciu kosztów emisji Emitent pozyska łącznie 47.953.700 złotych i zamierza przeznaczyć pozyskane środki na realizację następujących celów:

- finansowanie I etapu inwestycji polegającej na budowie zespołu mieszkalno-biurowego położonego w Warszawie przy ulicy Sokołowskiej 9-25. Inwestycja realizowana będzie przez spółkę zależną GANT PM 99 Sp. z o.o. SOKOŁOWSKA s.k.a. Środki w kwocie około 17.200.000 złotych zostaną przeznaczone na finansowanie wkładu własnego w inwestycję. Planowany termin rozpoczęcia I etapu inwestycji – I kwartał 2010 roku. Emitent szacuje, iż całkowity koszt realizacji inwestycji wyniesie około 72.700.000 złotych. Realizacja inwestycji współfinansowana będzie z kredytu bankowego w wysokości około 45.000.000 złotych oraz środków pochodzących z bieżących przychodów ze sprzedaży mieszkań oraz emisji obligacji w wysokości około 10.500.000 złotych. Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent jest na etapie negocjowania warunków umowy kredytowej.
- finansowanie etapu inwestycji polegającej na budowie budynku mieszkalnego w Gdańsku przy ulicy Myśliwskiej. Inwestycja realizowana jest przez spółkę zależną GANT PMG Sp. z o.o. MORENA s.k.a. Środki w kwocie około 7.350.000 złotych zostaną przeznaczone na uzupełnienie wkładu własnego w inwestycję. Realizacja inwestycji została rozpoczęta w III kwartale 2009 roku. Dotychczasowe prace budowlane finansowane były ze środków własnych Emitenta w kwocie około 5.000.000 złotych. Emitent szacuje, iż całkowity koszt realizacji inwestycji wyniesie około 55.350.000 złotych. Dalsza realizacja inwestycji współfinansowana będzie z kredytu bankowego w wysokości 33.000.000 złotych oraz środków pochodzących z bieżących przychodów ze sprzedaży mieszkań oraz emisji obligacji w łącznej wysokości około 10.000.000 złotych. Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent jest na etapie negocjowania warunków umowy kredytowej.
- finansowanie inwestycji polegającej na budowie budynku mieszkalnego położonego we Wrocławiu przy ulicy Strzeblowskiej. Inwestycja realizowana będzie przez spółkę zależną GANT PM Sp. z o.o. STABŁOWICE s.k.a. Środki w kwocie ok. 7.300.000 złotych zostaną przeznaczone na finansowanie wkładu własnego w inwestycję. Realizacja inwestycji została rozpoczęta w IV kwartale 2009 roku. Dotychczasowe prace budowlane finansowane były ze środków własnych Emitenta w kwocie około 2.000.000 złotych. Emitent szacuje, iż całkowity koszt realizacji inwestycji wyniesie około 39.000.000 złotych. Dalsza realizacja inwestycji współfinansowana będzie z zaciągniętego kredytu bankowego w wysokości 25.500.000 złotych oraz środków pochodzących z bieżących przychodów ze sprzedaży mieszkań oraz emisji obligacji w łącznej wysokości około 4.200.000 złotych. Umowa kredytowa została podpisana w dniu 30 listopada 2009 roku, natomiast uruchomienie środków z kredytu nastąpi w I kwartale 2010 roku.
- natomiast pozostałe środki w kwocie 16.103.700 złotych Emitent planuje przeznaczyć na:
 - c) finansowanie II etapu opisanej powyżej inwestycji w Warszawie. Planowany termin rozpoczęcia II etapu inwestycji – III kwartał 2010 roku.
 - lub
 - d) zakup nieruchomości położonej w Krakowie wraz z pozwoleniem na budowę budynku mieszkalno-usługowego o planowanej powierzchni użytkowej około 18.000 m². Cel realizowany będzie poprzez jedną ze spółek zależnych Emitenta. Planowany termin zakupu – I kwartał 2010 roku.

Cele emisyjne zostały zaprezentowane zgodnie z priorytetami ich realizacji i będą realizowane w przedstawionej kolejności

W okresie pomiędzy pozyskaniem środków finansowych z emisji Akcji serii N, a ich wykorzystaniem w ramach realizacji celów emisyjnych, Emitent ulokuje pozyskane środki w instrumenty dłużne – obligacje Skarbu Państwa. Wyklucza się inwestowanie środków z emisji na rynku akcji.

IV INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

IV.1 OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii P,
- 800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I,
- 712.536 akcji zwykłych na okaziciela serii M,
- 3.223.580 akcji zwykłych na okaziciela serii N,
- 3.223.580 praw do akcji serii N,
- oraz 16.117.900 praw poboru akcji serii N.

Na podstawie Prospektu oferowanych jest przez Spółkę w ramach subskrypcji łącznie 3.223.580 akcji zwykłych na okaziciela serii N, o wartości nominalnej 1,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej 3.223.580 ,00 zł.

Oferta Publiczna obejmuje akcje zwykłe na okaziciela serii N. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcjom Serii N nie został przyznany kod ISIN. Rejestracja Akcji Serii N przez KDPW będzie jednoznaczna z nadaniem im kodu ISIN.

Po wystąpieniu przesłanek umożliwiających dopuszczenie Akcji Serii N do obrotu na rynku regulowanym Emitent niezwłocznie podejmie starania zmierzające do dopuszczenia Akcji Serii N do obrotu na GPW i rozpoczęcia notowań. Szczegółowe informacje

dotyczące zamiarów Emitenta w zakresie ubiegania się o dopuszczenie Akcji Serii N do obrotu na rynku równoległym zostały zamieszczone w punkcie VI.1 Części IV „Dokument Ofertowy” Prospektu.

IV.2 PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Zgodnie z art. 431 § 1 i § 2 pkt 2 KSH w związku z art. 430 KSH podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka, na mocy art. 415 KSH, dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - po upływie dwunastu miesięcy od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu emisyjnego albo memorandum informacyjnego, albo stwierdzenia równoważności informacji zawartych w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo memorandum informacyjnego albo wniosek o stwierdzenie równoważności informacji zawartych w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 KSH). Podwyższenie kapitału następuje w drodze subskrypcji zamkniętej, w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 2 KSH.

IV.3 INFORMACJE NA TEMAT RODZAJU I FORMY OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Akcje Serii N, I, M oraz P są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje Serii N i prawa poboru Akcji Serii N mają formę zdematerializowaną.

Akcje Serii I, M oraz P mają formę materialną. Emitent podejmie działania w celu zarejestrowania tych serii w KDPW i wprowadzenia ich do obrotu na rynku regulowanym.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych zdematerializowanych jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

Akcje serii I, M, N oraz P są tożsame w prawach co do dywidendy.

IV.4 WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Walutą emitowanych akcji jest złoty (PLN).

IV.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw

Prawo do udziału w zysku Spółki w tym Prawo do dywidendy

Akcjonariusze Emitenta, na mocy art. 347 § 1 KSH mają prawo do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty), oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Informacje dotyczące wypłaty dywidendy ogłaszane będą w formie raportów bieżących.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendą w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami

Nie istnieją żadne ograniczenia ani specjalne procedury związane z wypłatą dywidendy dla posiadaczy akcji Spółki będących nierezydentami, poza aspektami podatkowymi opisanymi poniżej. Nierezydenci mogą na podstawie umów międzynarodowych w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu skorzystać z preferencyjnych zasad opodatkowania podatkiem od dywidendy. Zastosowanie przez płatnika podatku, czyli Emitenta, stawki podatku wynikającej z właściwej umowy międzynarodowej albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania przez nierezydenta miejsca siedziby lub zamieszkania dla celów podatkowych, uzyskaniem zaświadczeniem zwanym certyfikatem rezydencji podatkowej, wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

Dokładna data, w której powstaje prawo do dywidendy.

Dzień dywidendy i datę wypłaty dywidendy określa, zgodnie z art. 348 § 3 KSH, uchwała WZA. Zgodnie z regulacjami GPW dzień wypłaty dywidendy powinien być tak ustalony, aby czas przypadający pomiędzy nim a dniem dywidendy nie był dłuższy niż 15 dni roboczych. Warunki odbioru dywidendy ustalane są zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych. Warunki odbioru dywidendy ustalane są zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych. Regulacje w tym zakresie zawiera Tytuł IV " Obsługa realizacji zobowiązań emitentów wobec właścicieli papierów wartościowych oraz sporządzanie, przekazywanie i udostępnianie wykazów osób uprawnionych ze zdematerializowanych akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej" Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Na mocy Działu 2 „Wypłata dywidendy lub

dochodów funduszu inwestycyjnego zamkniętego bez wykupywania certyfikatów inwestycyjnych” Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o Dniu Dywidendy, Dniu Wypłaty Dywidendy i wysokości dywidendy nie później niż 10 dni przed Dniem Dywidendy, przysyłając jednocześnie odpis uchwały WZA Emitenta w tym zakresie. Dzień Wypłaty Dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po Dniu Dywidendy (dniu ustalenia osób uprawnionych do dywidendy). Ponadto, zgodnie z § 26 Regulaminu Giełdy, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązują się informować niezwłocznie giełdę o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych, już notowanych, jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w jakim mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Emitent najpierw zobowiązany jest do przekazania na rachunek bankowy wskazany przez KDPW środków przeznaczonych na realizację prawa do dywidendy, po czym środkami te Krajowy Depozyt rozdziela na poszczególne rachunki bankowe wskazane przez uczestników bezpośrednich. Następnie domy maklerskie, które prowadzą rachunki papierów wartościowych akcjonariuszy Emitenta przekazują środki tytułem dywidendy na rachunki pieniężne akcjonariuszy służące do obsługi ich rachunków papierów wartościowych.

Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa.

Prawo do dywidendy może być realizowane, w tym dochodzone na drodze postępowania sądowego przeciwko Emitentowi. Prawo do dochodzenia dywidendy przedawnia się zgodnie z zasadami ogólnymi określonymi w Kodeksie cywilnym, a termin jego przedawnienia biegnie od dnia wskazanego w uchwale walnego zgromadzenia jako termin wypłaty dywidendy. Po upływie terminu przedawnienia określonego w przepisach ogólnych Emitent może odmówić wypłaty dywidendy podnosząc zarzut przedawnienia (art. 117 § 2 i art. 118 Kodeksu cywilnego). Prawo polskie nie przewiduje wygaśnięcia prawa do dywidendy z mocy samego prawa.

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat.

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia są określane w każdym przypadku w uchwale WZA w sprawie podziału zysku, o ile uchwała taka przewiduje przeznaczenie zysku w całości lub w części do podziału między akcjonariuszy. Zgodnie z art. 347 § 2 KSH zysk przeznaczony dla akcjonariuszy dzieli się proporcjonalnie do liczby akcji, a Statut Emitenta nie zawiera odmiennych postanowień. Art. 348 § 1 KSH zezwala na przeznaczenie do podziału zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Tak ustaloną kwotę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowe lub rezerwowe. Wypłata dywidendy następuje w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia, przy czym może to być jeden termin płatności całej dywidendy lub też dywidenda może być wypłacana w częściach w kilku terminach. Zgodnie z art. 349 § 1 KSH statut może upoważniać zarząd do wypłaty zaliczki na dywidendę, Statut Emitenta nie zawiera odmiennych uregulowań w tym zakresie. Poza prawem do dywidendy opisanym wyżej Statut Emitenta nie przewiduje innych tytułów uczestnictwa w zyskach Emitenta. Statut Emitenta nie zawiera żadnych szczególnych regulacji dotyczących sposobu podziału zysku (w szczególności nie przewiduje w tym zakresie żadnego uprzywilejowania dla niektórych akcji), tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej.

Zgodnie z brzmieniem Uchwały nr 1 WZA z dnia 13 października 2009 roku Akcje nowej emisji serii N uczestniczą w dywidendzie od 1 stycznia 2009 roku.

Prawo do głosowania podczas Walnego Zgromadzenia

Każda Akcja serii A daje jej posiadaczowi prawo do oddania pięciu głosów na WZA. Każda akcja serii B, I, M i P daje jej posiadaczowi prawo do oddania jednego głosu na WZA. Głosy mogą być oddane osobiście lub za pośrednictwem pełnomocnika ustanowionego pisemnie lub w formie elektronicznej. Członek zarządu i pracownik Emitenta mogą być pełnomocnikami innych akcjonariuszy na walnym zgromadzeniu (art. 412² § 2 KSH). W terminie tygodnia od zakończenia WZA spółka publiczna ujawnia na swojej stronie internetowej wyniki głosowań, które są dostępne do dnia upływu terminu do zaskarżenia podjętych uchwał. Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować nad uchwałami dotyczącymi jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielania absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką (art. 413 KSH). Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce.

Prawo poboru

W przypadku nowej emisji, zgodnie z art. 433 § 1 KSH, akcjonariusze Emitenta mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje.

W interesie Emitenta, WZA może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga większości 4/5 głosów oddanych za uchwałą (ii) zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH, (iii) przedstawienia WZA pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.

Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji spółki akcyjnej

W ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciążące na spółce i upłynnić majątek spółki, tak art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, stosownie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji.

Postanowienia w sprawie umorzenia

Statut Emitenta przewiduje możliwość umorzenia dobrowolnego akcji w drodze ich nabycia przez Emitenta. Określenie szczegółowych warunków i sposobu umorzenia należy do kompetencji Zarządu. W pozostałym zakresie do umorzenia akcji stosuje się przepisy KSH.

Postanowienia w sprawie zamiany

Statut Emitenta dopuszcza zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela za zgodą Rady Nadzorczej

IV.6 W PRZYPADKU NOWYCH EMISJI NALEŻY WSKAZAĆ UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Podstawą prawną ubiegania się o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Serii N jest Uchwała nr 17 NWZA z dnia 19 października 2009 r.

1. Obniża się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 12.000,00 (słownie: dwanaście tysięcy) złotych w drodze umorzenia 12.000 (słownie: dwanaście tysięcy) akcji nabytych w ramach programu nabycia akcji własnych w celu przeniesienia kwoty 12.000,00 (słownie: dwanaście tysięcy) złotych na kapitał zapasowy i jednocześnie dokonuje się podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3.223.580,00 (słownie: trzy miliony dwieście dwadzieścia trzy tysiące pięćset osiemdziesiąt) złotych do kwoty 19.341.480,00 (słownie: dziewiętnaście milionów trzysta czterdzieści jeden tysięcy czterysta osiemdziesiąt) złotych w drodze publicznej emisji z zachowaniem prawa poboru 3.223.580 (słownie: trzy miliony dwieście dwadzieścia trzy tysiące pięćset osiemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii N, o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty.
2. Oferta akcji dochodzi do skutku w przypadku objęcia wszystkich 3.223.580,00 (słownie: trzy miliony dwieście dwadzieścia trzy tysiące pięćset osiemdziesiąt) akcji serii N.
3. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji serii N. Cena ta zawierać się będzie w przedziale od 10,00 (słownie: dziesięć) do 15,00 (słownie: piętnaście) złotych za jedną akcję.
4. Ustala się dzień prawa poboru na 7 stycznia 2010 roku.
5. Za każdą posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru akcją Spółki przysługuje jedno prawo poboru akcji serii N, przy czym do objęcia jednej akcji serii N uprawnia posiadanie pięciu jednostkowych praw poboru. Każdy z dotychczasowych akcjonariuszy ma prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. Akcjonariusze, którym służy prawo poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem, o którym mowa powyżej, Zarząd Spółki przydzieli proporcjonalnie do zgłoszeń. Akcje nieobjęte w trybie określonym powyżej Zarząd Spółki przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.
6. Upoważnia się Zarząd Spółki do ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii N, szczegółowych zasad przydziału akcji serii N i dokonania ich przydziału oraz podejmowania wszelkich innych działań i ustaleń związanych z subskrypcją akcji serii N.
7. Upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy, której przedmiotem będzie rejestracja i dematerializacja akcji serii N i praw poboru akcji serii N.
8. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych służących dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji serii N i praw poboru akcji serii N do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
9. Akcje serii N będą uprawnione do wypłat z zysku począwszy od zysku przeznaczonego do podziału za rok obrotowy 2009, tj. od dnia 1 stycznia 2009 roku.

IV.7 W PRZYPADKU NOWYCH EMISJI NALEŻY WSKAZAĆ PRZEWIDYWANĄ DATĘ EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Emitent zamierza przeprowadzić emisję Akcji Serii N w pierwszym kwartale 2010 roku.

IV.8 OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

IV.8.1 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Ustawa o ofercie publicznej nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn szereg restrykcji i obowiązków odnoszących się do takich czynności i zdarzeń.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej podmiot, który osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później, niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. W przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym należy to uczynić nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów, a także zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Obowiązki określone w art. 69 spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- 1) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- 2) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
- 3) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Wykaz informacji przedstawianych w zawiadomieniu składanym w KNF określony jest w art. 69 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej. Jeżeli zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów musi ono zawierać dodatkowo informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania. W przypadku zmiany zamiarów lub celu akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz tę spółkę.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem przywołanych powyżej obowiązków. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Ustawa o ofercie publicznej przewiduje również obowiązek nabywania określonych pakietów akcji spółki publicznej wyłącznie w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Art. 76 Ustawy o ofercie publicznej uznaje, że w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie:

- zdematerializowane akcje innej spółki, kwity depozytowe lub listy zastawne, lub
- obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W przypadku wezwania związanego z przekraczaniem progu 66% ogólnej liczby głosów w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce.

W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej, określającym zasady ustalania ceny w wezwaniu.

Zgodnie z art. 72 Ustawy o ofercie publicznej tryb wezwania stosuje się do nabycia akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%.

Obowiązki, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- w obrocie pierwotnym;
- w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego;
- w przypadku połączenia lub podziału spółki;
- spółki, które akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871 oraz z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538);
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia;
- od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej i w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania, o którym mowa w art. 72 Ustawy o ofercie publicznej lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad, określonych w art. 79 Ustawy o ofercie publicznej. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 73 ust. 1 przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, co do zasady, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów.

W przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność Prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- 1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo,
 - 2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,
- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli natomiast przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, wskazany powyżej w wyszczególnieniu 1) i 2) ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji, udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Analogiczny mechanizm wprowadzono w odniesieniu do sytuacji, w której przekroczony zostaje pułap 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. W myśl art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki. W przypadku gdy przekroczenie progu, o którym mowa w ust. 1, nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność Prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji. Jeżeli natomiast przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, wskazany powyżej ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji, udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów. Akcjonariusz i podmiot, który pośrednio w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z ust. 1 lub 2 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o ofercie publicznej (wykupienie akcji od akcjonariusza mniejszościowego na jego żądanie w związku z przekroczeniem 90% ogólnej liczby głosów), jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4. Ustawy o ofercie publicznej.

Obowiązki, związane z przekroczeniem progu 33% i 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871 oraz z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538);
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej i w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej akcje obciążone zastawem nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 88a Ustawy o ofercie publicznej podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 i akcji nabytych po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad Ustawy o ofercie publicznej. Podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach. Zakaz wykonywania prawa głosu dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z

naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5. W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyników głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Na podstawie art. 77 Ustawy o ofercie publicznej ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki, jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania.
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- 1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot zobowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo,
- 2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu przeprowadzanym w związku z przekraczaniem progu 66% , ogólnej liczby głosów nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z powyżej zaprezentowanymi zasadami w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona zgodnie z wyżej opisanymi zasadami znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- 1) przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- 2) znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- 3) zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

- podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej ustawowych kryteriów.

KNF może udzielić zgody o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. KNF może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji. W przypadku udzielenia przez KNF zgody, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej w decyzji KNF w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamiar akcji uważa się też wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość akcji zdematerializowanych ustala się w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania, a w przypadku gdy ustalenie wartości akcji w taki sposób nie jest możliwe – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową do której odwołują się powyższe zapisy uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Zasady dotyczące ustalania ceny odnoszą się również do kwitów depozytowych, listów zastawnych i obligacji emitowanych przez Skarb Państwa, jeżeli stanowią one przedmiot zamiany za akcje objęte wezwaniem.

Zgodnie z art. 97.ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach;
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74;
- nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
- dopuszcza się jakiegokolwiek z wyżej przywołanych czynów działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł. Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej kara ta może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów wyszczególnionych powyżej. Kara może też być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej (podmioty, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki).

W decyzji o nałożeniu kary KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu KNF może ponownie wydać decyzję o nałożeniu kary.

IV.8.2 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z art. 19 ust.1 pkt. 1 i 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej;

Zgodnie z art. 31 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być wyłącznie firmy inwestycyjne oraz Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w przypadku, gdy występuje jako strona transakcji zawartej na rynku regulowanym giełdowym, wyłącznie w związku z wykorzystaniem środków systemu gwarantującego prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji, zgodnie z jego celem. Stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być również, na warunkach określonych w regulaminie giełdy, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

- będące uczestnikami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.;
- niebędące uczestnikami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. - pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku giełdowym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna.

Na podstawie art. 159 ust. 1 pkt 1 lit. a) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi każdy kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zakaz, o którym mowa powyżej dotyczy również akcjonariuszy spółki publicznej, lub osób zatrudnionych lub pełniących funkcje, o których mowa w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostających z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub maklerów lub doradców.

Ponadto zgodnie z art. 156 ust. 1 pkt. 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi każdy kto posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony powyżej, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna - nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi osoby, o których mowa powyżej, nie mogą ujawniać informacji poufnej; udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczyła informacja. W przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Ponadto art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, iż wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

- są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo
- nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt. 1.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, a mianowicie osoby posiadające informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi okresem zamkniętym jest:

okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 tego artykułu, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości:

- w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Ponadto, zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, oraz inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, o którym mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

W przypadku, naruszenia obowiązków opisanych powyżej zgodnie z art. 174 ust. 1 i 175 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200.000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje. Na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 100.000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

IV.8.3 Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów (art. 13) nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów:

- jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 euro
- jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 10.000.000 euro

Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych. Wartość EUR podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji lub nałożenia kary.

Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji (art. 14):

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR,
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.
- 3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują: wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy, w przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia (art. 96 ust. 1).

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji (art. 97 ust. 1).

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której nie powstanie lub nie umocni się pozycja dominująca na rynku, wskutek czego konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub kontrolnego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków. Decyzje w sprawie udzielenia zgody na koncentrację wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana.

IV.9 WSKAZANIE OBOWIĄZUJĄCYCH REGULACJI DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

IV.9.1 Przymusowy wykup

Zgodnie z art. 82 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Cenę przymusowego wykupu ustala się na zasadach ustalania ceny w publicznym wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji w zakresie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej.

Cena akcji nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie przymusowego wykupu, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym.

Cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wykupu podmiot ogłaszający przymusowy wykup, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem przymusowego wykupu, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot ogłaszający przymusowy wykup lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wykupu, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem przymusowego wykupu.

Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

IV.9.2 Wykup akcji od akcjonariusza mniejszościowego

Art. 83 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej przewiduje, że akcjonariusz spółki publicznej może zażądać, przy zachowaniu formy pisemnej, wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to powinien złożyć w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu.

W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, o którym mowa w ust. 1, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu takiemu są zobowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Ponadto obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron zawartego porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Wykup akcji następuje w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania. Cena uiszczana za akcje w ramach wykupu od akcjonariusza mniejszościowego ustalana jest na zasadach adekwatnych, jak cena za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu, zgodnie z punkcie IV.9.1 Części IV prospektu emisyjnego.

IV.10 WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO

I BIEŻĄCEGO ROKU OBRACHUNKOWEGO ORAZ CENY LUB WARUNKI WYMIANY ZWIĄZANE Z POWYŻSZYMI OFERTAMI ORAZ ICH WYNIKI

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta w ciągu ostatniego roku obrachunkowego oraz bieżącego roku nie było publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie.

IV.11 W ODNIESIENIU DO KRAJU SIEDZIBY EMITENTA ORAZ KRAJU (KRAJÓW), W KTÓRYCH PRZEPROWADZANA JEST OFERTA LUB W KTÓRYCH PODEJMUJE SIĘ STARANIA O DOPUSZCZENIE DO OBROTU: INFORMACJE O POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA PODATKACH OD DOCHODU UZYSKIWANEGO Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WSKAZANIE, CZY EMITENT BIERZE ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZA POTRĄCANIE PODATKÓW U ŹRÓDŁA

Informacje zamieszczone w niniejszym punkcie mają charakter ogólny i przedstawiają obowiązujące w dniu zatwierdzenia Prospektu zasady opodatkowania dochodów, jakie przynoszą akcje dopuszczone do obrotu regulowanego na rynku giełdowym i mogą nie uwzględniać wszystkich okoliczności, jakie mogą mieć wpływ na powstanie obowiązku lub wysokość zobowiązania podatkowego. Inwestorom rekomenduje się zasięgnięcie fachowej porady doradcy podatkowego lub wystąpienie do właściwego naczelnika urzędu skarbowego.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Zgodnie z art. 17 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych za przychody z kapitałów pieniężnych uważa się m. in.:

- 1) odsetki (dyskonto) od papierów wartościowych oraz
 - 2) dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, których podstawą uzyskania są udziały (akcje) w spółce mającej osobowość prawną;
 - 3) należne, choćby nie zostały faktycznie otrzymane, przychody z:
 - a) odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz papierów wartościowych,
 - b) realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt. 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
 - 4) przychody uzyskane z odpłatnego zbycia prawa poboru oraz
 - 5) nominalną wartość:
 - a) udziałów (akcji) w spółce mającej osobowość prawną albo
 - b) wkładów w spółdzielni,
- objętych w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część.

Na podstawie art. 30a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów (przychodów) z tytułu odsetek i dyskonta od papierów wartościowych oraz z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy (z zastrzeżeniem, o którym mowa w art. 52 a Ustawy)

Stosownie do art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru przedmiotowego ryczałtowego podatku dochodowego zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat lub stawiające do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułów określonych w art. 30a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Zryczałtowany podatek dochodowy pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty jego uzyskania. Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów, nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia akcji podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jest:

- 1) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych,
- 2) różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- 3) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- 4) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- 5) różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych - osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m. in. Z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających

oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Niemniej jednak, powyższe reguły opodatkowania nie mają zastosowania w sytuacji, gdy odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających dokonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W przedmiotowym przypadku, dochody uzyskane z powyższych transakcji opodatkowane są łącznie z innymi dochodami uzyskanymi z prowadzonej działalności gospodarczej.

Opodatkowanie dochodów z dywidendy osiągniętych przez osoby prawne

Zgodnie z art. 22 ust. 1 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 z późn. zm.) podatek dochodowy od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, ustala się w wysokości 19 % uzyskanego przychodu.

Ponadto zwolnienie od tego podatku przysługuje, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

1) wypłacającym dywidendę jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym niż Rzeczypospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,

3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1

4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:

a) spółka, o której mowa w pkt 2, albo

b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2

Zwolnienie, o którym mowa w art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat (art. 22 ust. 4a Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3 powyżej, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt 2 powyżej, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od przychodów określonych w ust. 1 w wysokości 19 % przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczypospolita Polska (art.22 ust. 4b Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Zasady powyższe stosuje się z uwzględnieniem umów międzynarodowych o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczypospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej (art. 26 ust.1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Podatek oblicza, pobiera i odprowadza na rachunek właściwego urzędu skarbowego Emitent jako płatnik (art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych spółki, które dokonują wypłat opisanych powyżej należności, są obowiązane, jako płatnicy, pobierać w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskaniem od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

W razie przeznaczenia dochodu na podwyższenie kapitału zakładowego spółka pobiera podatek w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia Sądu Rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Spółki przekazują kwoty podatku w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników objętych ograniczonym obowiązkiem podatkowym - na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych i przekazują stosowną deklarację (informację).

Opodatkowanie dochodów z różnych tytułów dotyczące posiadanych akcji osiągniętych przez osoby prawne

Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych w przepisie art. 10 ust. 1 definiuje pojęcie „dochodu z udziału w zyskach osób prawnych”. Stosownie do zawartej tam regulacji dochodem z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji

oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarzanych lub unicestwianych w związku z likwidacją akcji. Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty nie stanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Dochody ze sprzedaży akcji osiągnięte przez osoby prawne nie są przedmiotem szczególnej regulacji podatkowej. Stosuje się do nich ogólne zasady opodatkowania dochodów. Dochodem jest różnica między przychodem z odpłatnego zbycia akcji a kosztami jego uzyskania (art. 7 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Dochód z tego tytułu łączy się z innymi dochodami osiąganymi przez osobę prawną, a stawka podatku wynosi 19% podstawy (art. 19 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Podatnik sam oblicza podatek. W tym celu obowiązany jest bez wezwania składać deklarację, według ustalonego wzoru, o wysokości dochodu (straty) osiągniętego od początku roku podatkowego i wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy między podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące. Deklaracje te i zaliczki miesięczne za okres od pierwszego do przedostatniego miesiąca roku podatkowego składa się i uiszcza w terminie do dnia 20 każdego miesiąca za miesiąc poprzedni. Zaliczka za ostatni miesiąc jest uiszczana w wysokości zaliczki za miesiąc poprzedni do 20 dnia ostatniego miesiąca roku podatkowego; ostateczne rozliczenie podatku za rok podatkowy następuje w terminie ustalonym do złożenia zeznania o wysokości dochodu osiągniętego (poniesionej straty) za ten rok (art. 25 ust. 1 i 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany złożyć zeznanie, według ustalonego wzoru, o wysokości dochodu (straty) osiągniętego w roku podatkowym – do końca trzeciego miesiąca roku następnego i w tym terminie wpłacić podatek należny albo różnicę między podatkiem należnym od dochodu wykazanego w zeznaniu, a sumą należnych zaliczek za okres od początku roku (art. 27 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

V INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY PUBLICZNEJ

V.1 WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW

V.1.1 Warunki Publicznej Oferty

Zgodnie z Uchwałą nr 17 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia GANT Development S.A. z dnia 19 października 2009 roku, 3.223.580 Akcji zwykłych na okaziciela Serii N o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty, zostanie zaoferowanych dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w drodze realizacji przysługującego im prawa poboru.

Za każdą jedną Akcją Spółki posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, czyli na koniec dnia 07 stycznia 2010 roku, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Posiadanie pięciu praw poboru upoważnia do objęcia jednej Akcji Serii N. Każdy z dotychczasowych akcjonariuszy ma prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. Akcjonariusze, którym służy prawo poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania praw poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem, o którym mowa powyżej, Zarząd Spółki przydzieli proporcjonalnie do zgłoszeń. Akcje nieobjęte w trybie określonym powyżej Zarząd Spółki przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

V.1.2 Wielkość oferty

Oferta akcji dochodzi do skutku w przypadku objęcia wszystkich 3.223.580 (słownie: trzy miliony dwieście dwadzieścia trzy tysiące pięćset osiemdziesiąt) akcji serii N.

W przypadku, gdy liczba Akcji Serii N, przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 §1 i §2 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie, w którym składane są zarówno zapisy podstawowe, jak i zapisy dodatkowe. Ponadto zgodnie z art. 436 § 4 KSH, Akcje Serii N, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (tj. nie zostaną objęte zapisami podstawowymi oraz nie zostaną objęte zapisami dodatkowymi), zostaną przydzielone według uznania Zarządu, po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji Serii N w ramach wykonywania prawa poboru.

Akcje Serii N nie są uprzywilejowane, nie istnieją ograniczenia w zbywalności Akcji Serii N oraz nie są związane obowiązkami świadczeń dodatkowych.

V.1.3 Terminy przeprowadzenia oferty publicznej, wraz z możliwymi zmianami obowiązywania oferty oraz procedury składania zapisów.

Zgodnie z postanowieniami Uchwały 17 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia GANT Development S.A. z dnia 19 października 2009 roku w sprawie publicznej emisji akcji, dniem ustalenia prawa poboru Akcji Serii N jest dzień 07 stycznia 2010 roku.

Tabela. Harmonogram Publicznej Oferty Akcji Serii N

CZYNNOSCI	TERMINY
Podanie do publicznej wiadomości ostatecznej Ceny Emisyjnej	4 stycznia 2010 r.
Dzień Prawa Poboru	7 stycznia 2010r.
Otwarcie Publicznej Oferty akcji Serii N i Publikacja Prospektu	1 lutego 2010 r.
Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonania prawa poboru	11 lutego 2010 r.
Ostatni dzień obrotu prawami poboru	12 lutego 2010 r.
Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonania prawa poboru	17 lutego 2010 r.
Przydział Akcji Serii N w ramach prawa poboru	Do 26 lutego 2010 r.
Zamknięcie Publicznej Oferty w ramach prawa poboru (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie akcje)	Do 26 lutego 2010 r.
Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Serii N nieobjętych w ramach Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru	Do 26 luty 2010 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Serii N nieobjętych w ramach Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru	Do 26 luty 2010 r.
Przydział Akcji Serii N nieobjętych w ramach Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru	Do 26 luty 2010 r.
Zamknięcie Publicznej Oferty Akcji Serii N	Do 26 luty 2010 r.

Emitent może postanowić o zmianie harmonogramu Publicznej Oferty przed rozpoczęciem oferty w wyżej wymienionych terminach. Informacja o zmianie harmonogramu Publicznej Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób w jaki został udostępniony prospekt emisyjny zgodnie z art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Podanie komunikatu aktualizującego w sprawie zmiany jakiegokolwiek terminu nie może nastąpić po jego upływie.

Działanie przez pełnomocnika oraz deponowanie akcji

Inwestor uprawniony do objęcia Akcji Serii N może złożyć zapis za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Zasady działania przez pełnomocnika regulują procedury domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Serii N. Akcje zostaną automatycznie zdeponowane na rachunkach subskrybentów, z których składany jest zapis.

Zasady i miejsce składania zapisów na Akcje Serii N w ramach wykonywania prawa poboru

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują zapisu podstawowego na Akcje Serii N w biurze maklerskim, w którym mają zdeponowane prawa poboru, uprawniające do objęcia Akcji Serii N w chwili składania zapisu.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują zapisu dodatkowego w biurze maklerskim, w którym miały zdeponowane Akcje w dniu ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 07 stycznia 2010 roku.

Możliwe jest składanie zapisów na Akcje Serii N za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin biura maklerskiego przyjmującego zapisy.

W przypadku inwestorów, dla których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez podmiot inny niż biuro maklerskie (bank depozytariusz), zapisy oraz wpłaty powinny być dokonane w biurze maklerskim realizującym zlecenia danego banku depozytariusza.

W przypadku osób, które w chwili składania zapisu posiadają prawa poboru zapisane na rachunku sponsora emisji, zapis może być złożony wyłącznie za pośrednictwem sponsora emisji. Funkcję sponsora emisji dla akcji Emitenta pełni Dom Maklerski AmerBrokers SA z siedzib w Warszawie, ul. Al. Jerozolimskie 123A, 02-017 Warszawa.

Zalecany jest uprzedni kontakt z Domem Maklerskim AmerBrokers SA w celu uzgodnienia miejsca i sposobu złożenia zapisu i dokonania wpłaty na Akcje Serii N, prawo do objęcia których wynika z akcji lub praw poboru zapisanych na rachunku sponsora emisji.

Procedura składania zapisów na Akcje Serii N w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych

Osoba uprawniona do wykonania prawa poboru winna złożyć trzy wypełnione i podpisane egzemplarze formularza zapisu. Osoba posiadająca prawa poboru uprawniona jest do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoba będąca akcjonariuszem w dniu ustalenia prawa poboru, czyli na koniec dnia 07 stycznia 2010, jest również uprawniona do złożenia Zapisu Dodatkowego.

Składając zapis, inwestor winien podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Publicznej Oferty Akcji Serii N;
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji Serii N zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Serii N, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.

Na dowód przyjęcia zapisu osoba uprawniona otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu. Zapis na Akcje Serii N jest bezwarunkowy, nieodwołalny w terminie związania zapisem, z zastrzeżeniem sytuacji opisanej w pkt. V.1.7. Części IV „Dokument Ofertowy” Prospektu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Złożenie zapisu/zapisów w wykonaniu prawa poboru na większą liczbę Akcji Serii N niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji Serii N wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru.

Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, że Zapis Dodatkowy winien zostać złożony na odrębnym formularzu zapisu. Formularz zapisu dostępny będzie na stronie internetowej Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. oraz Emitenta.

Zapis dodatkowy na większą liczbę Akcji Serii N niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, będzie uznany za zapis na liczbę Akcji Serii N oferowanych w Publicznej Ofercie.

Miejsce składania zapisów na Akcje Serii N nie objęte w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych

Zapisy na Akcje Oferowane, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (nie zostaną objęte Zapisami Podstawowymi oraz nie zostaną objęte Zapisami Dodatkowymi) w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu Emitenta przyjmowane będą w siedzibie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

V.1.4 Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach Oferta Publiczna może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty.

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania Oferty Publicznej przed jej rozpoczęciem bez podawania przyczyn swojej decyzji lub też do odstąpienia od jej realizacji. Po rozpoczęciu Publicznej Oferty do czasu przydziału Akcji Serii N odstąpienie od jej realizacji może nastąpić jedynie z ważnego powodu.

Zarząd może podjąć wówczas uchwałę o odstąpieniu od Publicznej Oferty i nieprzydzieleniu Akcji Serii N, jeżeli przeprowadzenie Publicznej Oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe. Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności, gdy: (i) wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, (ii) a także wystąpią nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta, (iii) lub wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji Serii N byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla Emitenta.

W takim wypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, w formie komunikatu aktualizującego w sposób w jaki został udostępniony Prospekt w trybie określonym w art.52 oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

V.1.5 Opis zasad przydziału i możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Osobom składającym zapis podstawowy na Akcje Serii N w wykonaniu prawa poboru, przydzielona zostanie liczba Akcji Serii N wynikająca z treści zapisu pod następującymi warunkami:

- złożenia formularza zapisu wypełnionego zgodnie z zapisami Prospektu oraz
- opłacenia Akcji Serii N będących przedmiotem zapisu zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu.

Jednocześnie należy podkreślić, że złożenie zapisu w wykonaniu prawa poboru na większą liczbę Akcji Serii N niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru będzie uznane za zapis na liczbę Akcji Serii N wynikający z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru.

Jeżeli nie wszystkie osoby uprawnione wykonają prawo poboru, to niesubskrybowane Akcje Serii N zostaną przeznaczone na realizację dodatkowych zapisów złożonych przez osoby posiadające akcje Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru.

Jeśli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Serii N niż pozostająca do objęcia, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Serii N nie będą przydzielane, podobnie jak nie

będą przydzielane Akcje Serii N łącznie kilku inwestorom. Akcje Serii N nie przyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno subskrybentom, którzy dokonali zapisów na największą liczbę Akcji Serii N, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie (losowania dokona komputer).

Jeżeli w przypadku przydziału Akcji Serii N, dojdzie do nieprzydzielenia całości lub części Akcji Serii N - inwestorowi, na które złożył zapis, na skutek redukcji Zapisów Dodatkowych lub złożenia przez inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona przez inwestora kwota zostanie zwrócona w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu.

Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany w ciągu 7 dni roboczych od dnia przydziału bez odsetek i odszkodowań. Wpłaty na akcje nie są oprocentowane.

V.1.6 Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej ilościowo lub wartościowo)

Minimalna liczba Akcji Serii N na którą inwestor będzie mógł złożyć zapis to 1 sztuka.

Maksymalna liczba Akcji serii N na którą inwestor będzie mógł złożyć zapis to:

- ✓ w ramach wykonywania prawa poboru - liczba akcji wynikająca z posiadanych praw poboru podzielona przez pięć, zaokrąglona w dół, czyli bez uwzględniania części ułamkowej,
- ✓ w ramach Zapisów Dodatkowych – 3.223.580 sztuk
- ✓ w przypadku przyjmowania zapisów na Akcje Serii N nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych - liczba Akcji Serii N nie większa niż liczba Akcji Serii N nie objętych w ramach wykonywania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych.

Informacja o liczbie akcji nie objętych w ramach wykonywania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie. Jeżeli nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru (Zapis Podstawowy) oraz złożonych Zapisów Dodatkowych, Zarząd Emitenta będzie mógł zaferować nie subskrybowane Akcje Serii N według swojego uznania wytypowanym przez siebie inwestorom w drodze imiennego zaproszenia.

Zapisy na Akcje Oferowane w odpowiedzi na zaproszenie przyjmowane będą w siedzibie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A..

V.1.7 Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu

W przypadku, gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, do publicznej wiadomości został udostępniony aneks do niniejszego Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału akcji, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis na Akcje Serii N przed udostępnieniem aneksu może wycofać zapis, składając w POK Oferującego oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści prospektu emisyjnego, o których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych. Emitent lub wprowadzający może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylecia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

V.1.8 Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

Zasady dokonywania wpłat

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Serii N objętych zapisem i ich Ceny Emisyjnej.

Formy opłacania zapisów powinny być zgodne z procedurami domów maklerskich przyjmujących zapisy. Jako datę wpłaty dokonanej przelewem uznaje się datę wpływu środków na właściwy rachunek przyjmującego zapis. Brak wpłaty w terminie określonym w Prospekcie powoduje nieważność całego zapisu. W przypadku niepełnej wpłaty zapis zostanie zrealizowany w liczbie akcji opłaconych. Wpłaty na akcje nie podlegają oprocentowaniu.

Dostarczenie akcji

W przypadku, gdy prawo poboru realizowane jest z rachunku papierów wartościowych danego inwestora, Akcje Oferowane zostaną zapisane automatycznie na rachunku papierów wartościowych, z którego realizowany jest zapis w wykonaniu prawa poboru lub Zapis Dodatkowy - bez konieczności złożenia przez Inwestora dyspozycji deponowania.

Akcje Oferowane nieobjęte w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych, a objęte przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd zostaną zdeponowane na rachunkach papierów wartościowych tych inwestorów wskazanych w złożonych dyspozycjach deponowania.

Jednostkowe prawa poboru rejestrowane są do upływu terminu składania zapisów na akcje nowej emisji. Z upływem tego terminu w miejsce jednostkowych praw poboru dokonuje się zarejestrowania Praw do Akcji nowej emisji.

Emitent wystąpi z wnioskiem o zarejestrowanie Praw do Akcji Serii N do Krajowego Depozytu. Intencją Emitenta jest, aby PDA zostały zapisane na rachunkach inwestorów niezwłocznie po dokonaniu przydziału.

Rejestracja w KDPW Praw do Akcji Serii N nastąpi po dokonaniu ich przydziału przez Emitenta, zaś rejestracja Akcji Serii N będzie możliwa po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. W celu dokonania przedmiotowych rejestracji Emitent będzie zobowiązany do złożenia w KDPW dokumentów potwierdzających te zdarzenia.

V.1.9 Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi

W przypadku nie dojścia Publicznej Oferty do skutku z powodu nie złożenia zapisów i prawidłowego opłacenia wszystkich Akcji Serii N, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 14 dni po upływie zamknięcia Publicznej Oferty w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów na Akcje Serii N.

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu oraz nie później niż po upływie 1 miesiąca od dnia przydziału akcji lub sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii N – w takim przypadku ogłoszenie w tej sprawie, ukaże się w ciągu 7 dni od upłynięcia powyższego terminu. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się wskazanego ogłoszenia.

Jeżeli Sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Serii N - w takim przypadku ogłoszenie o prawomocnej decyzji Sądu ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Kwoty wpłacone na Akcje Serii N zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia.

W przypadku dojścia Publicznej Oferty do skutku, informacje o tym fakcie Emitent przekaze w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie, niezwłocznie po dokonaniu przydziału. Spółka przekaze informacje o nie dojściu Publicznej Oferty do skutku w trybie określonym w art. 56 ust.1 Ustawy o Ofercie, niezwłocznie po powzięciu informacji o tej okoliczności.

V.1.10 Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Zgodnie z Uchwałą nr 17 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia GANT Development S.A. z dnia 19 października 2009 roku w sprawie publicznej emisji Akcji Serii N Spółki, za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Posiadanie pięciu praw poboru upoważnia do objęcia jednej Akcji Serii N. W przypadku, gdy liczba Akcji Serii N, przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

W terminie składania wskazanym w punkcie V.1.3 Części IV „Dokument Ofertowy” Prospektu, osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Serii N w wykonaniu prawa poboru wskazane w punkcie V.2.1 Części IV „Dokument Ofertowy” Prospektu mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego.

Osobami uprawnionymi do złożenia Zapisu Dodatkowego są akcjonariusze Emitenta na dzień ustalenia prawa poboru, nawet jeżeli zbyli prawo poboru mogą, w terminie jego wykonania dokonać jedynie Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii N.

Obrót prawami poboru z akcji notowanych na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

Jednostką transakcyjną będzie jedno jednostkowe prawo poboru przysługujące z jednej posiadanej w dniu ustalenia praw poboru Akcji Serii N Emitenta. Obrót prawem poboru na GPW będzie możliwy najwcześniej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej Akcji Serii N, jednak nie wcześniej niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów podstawowych na Akcje Serii N.

Okres notowań praw poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny. Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są akcje Emitenta. Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.

Możliwość zbywania praw poboru za pośrednictwem GPW przysługuje osobom posiadającym w biurze maklerskim otwarty rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa poboru.

Niewykonanie prawa poboru w terminie jego wykonanie, tj. nie złożenie skutecznie zapisu wraz z dokonaniem wpłaty za obejmowane Akcje Serii N wiąże się z wygaśnięciem prawa poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie prawa poboru.

V.2 ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

V.2.1 Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe. W przypadku, gdy oferta jest przeprowadzana jednocześnie na rynkach w dwóch lub większej liczbie krajów i gdy transza jest zarezerwowana dla któregoś z tych rynków, należy wskazać taką transzę

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Serii N, w wykonaniu prawa poboru, są:

- akcjonariusze Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru, którzy nie dokonali zbycia tego prawa poboru do momentu złożenia zapisu na Akcji Serii N,
- osoby, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii N.

Osobami uprawnionymi do złożenia Zapisu Dodatkowego są akcjonariusze Emitenta na dzień ustalenia prawa poboru, nawet jeżeli zbyli prawo poboru mogą, w terminie jego wykonania dokonać jedynie Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii N.

Zgodnie z art. 436 § 4 KSH, Akcje Serii N, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (nie zostaną objęte zapisami podstawowymi oraz nie zostaną objęte Zapisami Dodatkowymi), zostaną przydzielone według uznania Zarządu, po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji Serii N.

V.2.2 W zakresie, w jakim jest to wiadome Emitentowi, należy określić, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty oraz, czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty

Oświadczenia znaczących akcjonariuszy Emitenta lub członków jego organów nadzorczych, zarządczych bądź administracyjnych co do uczestniczenia w subskrypcji w ramach Publicznej Oferty zebrano w tabeli poniżej:

	Czy osoba planuje uczestniczyć w subskrypcji w ramach Publicznej Oferty	Czy planuje kupić ponad 5% Akcji Serii N będących przedmiotem Publicznej Oferty:
Zarząd Emitenta		
Dariusz Małaszkiwicz	TAK	NIE
Karol Antkowiak	TAK	TAK
Henryk Feliks	TAK	NIE
Rada Nadzorcza		
Janusz Konopka	TAK	TAK
Główni akcjonariusze		
Karol Antkowiak	TAK	TAK
IPOPEMA TFI S.A.	TAK	TAK

V.2.3 Informacje podawane przed przydziałem

V.2.3.1 Podział oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, drobnych (detailed) inwestorów i pracowników Emitenta oraz wszelkich innych transz

Nie dotyczy.

V.2.3.2 Zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz

Nie dotyczy.

V.2.3.3 Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w przypadku nadsubskrypcji lub w sytuacji nie objęcia wszystkich akcji oferowanych

Jeżeli nie wszystkie osoby uprawnione wykonają prawo poboru, to nie subskrybowane Akcje Serii N zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Dodatkowych złożonych przez osoby posiadające Akcje na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 07 stycznia 2010 roku. Jeśli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Serii N niż pozostająca do objęcia, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Serii N nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Serii N łącznie kilku inwestorom. Akcje Serii N nie przyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno subskrybentom, którzy dokonali zapisów na największą liczbę Akcji Serii N, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie (losowania dokona komputer).

Z kolei w przypadku, gdy w terminie wykonania prawa poboru osoby, którym przysługują jednostkowe prawa poboru lub osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego nie obejmą wszystkich Akcji Oferowanych, Zarząd Emitenta może zaoferować nie subskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

V.2.3.4 Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale papierów wartościowych, z podaniem wartości oferty zarezerwowanej dla takiego preferencyjnego przydziału jako procent całości oferty oraz kryteriów kwalifikujących do takich rodzajów lub grup

Każdy z dotychczasowych akcjonariuszy ma prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji.

V.2.3.5 Informacja, czy sposób traktowania, przy przydziale, zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane

Emitent nie przewiduje w trakcie przydziału szczególnego traktowania inwestorów biorących udział w Publicznej Ofercie w odniesieniu do firmy za pośrednictwem której lub przez którą dokonywał on zapisu na Akcje Serii N.

V.2.3.6 Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału to 1 Akcja Serii N.

V.2.3.7 Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Termin zakończenia Publicznej Oferty został wskazany w pkt V.1.2. Części IV „Dokumentu Ofertowego” Prospektu.

V.2.3.8 Możliwość składania wielokrotnych zapisów

Dopuszcza się składanie zapisów wielokrotnych.

V.2.4 Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych. Informacja o dokonaniu przydziału i ewentualnej redukcji w Zapisach Dodatkowych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 56. ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Informacja dotycząca liczby przydzielonych i zaksięgowanych Akcji Oferowanych każdy z inwestorów będzie mógł uzyskać w domu maklerskim/banku powierniku prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów przyjętymi w danej instytucji.

V.2.5 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie przewiduje się nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału.

V.3 CENA

V.3.1 Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe. W przypadku, gdy cena nie jest znana lub gdy nie istnieje ustanowiony lub płynny rynek dla danych papierów wartościowych, należy wskazać metodę określenia ceny oferty wraz ze wskazaniem osoby określającej kryteria służące do ustalenia ceny lub formalnie odpowiedzialnej za ustalenie

ceny. Wskazanie wielkości kosztów i podatków, które w tym przypadku musi ponieść inwestor zapisujący się na papiery wartościowe lub je nabywający

Zgodnie z pkt.3 Uchwały nr 17 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia GANT Development S.A. z dnia 19 października 2009 roku Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji Serii N. Cena ta zawiera się w przedziale od 10,00 (słownie: dziesięciu) do (słownie: piętnastu) 15,00 złotych za jedną akcję.

Cena Emisyjna dla Akcji Serii N w wykonaniu prawa poboru (dla Zapisów Podstawowych), dla Zapisów Dodatkowych oraz dla zapisów na Akcje Serii N nie objętych w ramach prawa poboru będzie jednakowa.

Cena Emisyjna dla Akcji serii N została ustalona przez Zarząd na poziomie 15 złotych za jedną akcję, komunikat z tą informacją został opublikowany przez Emitenta w dniu 4 stycznia 2010r.

Złożenie zapisu na Akcje Serii N nie skutkuje opodatkowaniem tej transakcji podatkiem dochodowym. W świetle postanowień Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wydatek na nabycie akcji stanowi koszt uzyskania przychodu, który będzie zrealizowany dopiero przy zbyciu tych akcji (zasady dotyczące opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji są wskazane w punkcie IV.11 w Części IV „Dokument Ofertowy” Prospektu).

Stosownie do postanowień art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską jest zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych, co oznacza, że złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie będzie skutkowało opodatkowaniem w zakresie podatku od czynności cywilnoprawnych. Dom maklerski przyjmujący zapisy nie będzie pobierał z powyższego tytułu prowizji od złożonego zapisu.

V.3.2 Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Cena Emisyjna dla Akcji serii N została ustalona przez Zarząd na poziomie 15 złotych za jedną akcję, komunikat z tą informacją został opublikowany przez Emitenta w dniu 4 stycznia 2010r.

V.3.3 Jeżeli posiadaczom akcji Emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu

Publiczna Oferta jest publiczną subskrypcją akcji przez akcjonariuszy, którym służy prawo poboru, stosownie do art. 431 § 2 pkt 2 KSH.

V.3.4 W przypadku, gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć - porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez takie osoby

GANT DEVELOPMENT w dniu 26 czerwca 2009 roku, otrzymał zawiadomienie od Wiceprezesa Spółki Pana Karola Antkowiaka, o zbyciu w drodze darowizny 130.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki GANT DEVELOPMENT S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 130.000,00 złotych. Umowa darowizny została zawarta w dniu 25 czerwca 2009 roku we Wrocławiu.

V.4 PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA)

V.4.1 Nazwa i adres koordynatora(ów) całości i poszczególnych części oferty oraz, w zakresie znanym Emitentowi lub oferentowi, podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Podmiotem Oferującym jest:
Dom Maklerski Banku BPS S.A.
ul. Płocka 9/11B, 01-231 Warszawa

V.4.2 Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Nie występują agenci ds. płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu Emitent będzie korzystał z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który na polskim rynku kapitałowym pełni rolę podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

V.4.3 Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. Wskazanie istotnych cech umów, wraz z ustalonym limitem gwarancji. W sytuacji, gdy nie cała emisja jest objęta gwarancją, należy wskazać część niepodlegającą gwarancji. Wskazanie ogólnej kwoty prowizji za gwarantowanie i za plasowanie

Emitent nie planuje podpisać umowy o subemisję usługową i inwestycyjną dotyczącą emisji Akcji Serii N, w rozumieniu Ustawy o Ofercie.

V.4.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Nie dotyczy Oferty Publicznej Emitenta.

VI DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

VI.1 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka wystąpi do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii P,
- 800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I,
- 712.536 akcji zwykłych na okaziciela serii M,
- 3.223.580 akcji zwykłych na okaziciela serii N o wartości nominalnej 1,00 złoty każda,
- 3.223.580 praw do akcji serii N,
- oraz 16.117.900 praw poboru akcji serii N.

Obrót prawami poboru na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego. Jednostką transakcyjną będzie jedno prawo poboru. Obrót prawem poboru na GPW będzie możliwy najwcześniej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej Akcji Serii N, jednak nie wcześniej niż następnego dnia sesyjnego po dniu prawa poboru. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii N.

Okres notowań praw poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny. Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są akcje Emitenta. Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.

Niewykonanie prawa poboru w terminie jego wykonania, tj. nie złożenie skutecznego zapisu wraz z dokonaniem wpłaty za obejmowane Akcje Serii N wiąże się z wygaśnięciem prawa poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie prawa poboru.

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej dokonywać obrotu nabytymi Akcjami Oferowanymi. W tym celu planowane jest wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań, Praw do Akcji (PDA) Serii N, niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. W tym celu, jeszcze przed rozpoczęciem Oferty, Emitent podpisze z KDPW S.A. umowę o charakterze warunkowym, której przedmiotem będzie rejestracja na kontach depozytowych prowadzonych w systemie KDPW PDA Serii N oraz Akcji Serii N.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, na kontach depozytowych prowadzonych w systemie KDPW S.A. zostały zapisane PDA Serii N w liczbie odpowiadającej ilości przydzielonych Akcji Oferowanych. Rejestracja Akcji Oferowanych na kontach depozytowych prowadzonych w systemie KDPW S.A. nastąpi pod warunkiem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji Serii N przez sąd rejestrowy, nie wcześniej jednak niż w dniu wprowadzenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Zamiarem Emitenta jest aby Akcje Oferowane były notowane na GPW w I półroczu 2010 roku. Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie i wprowadzenie PDA Serii N do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji Oferowanych, Emitent złoży do KDPW S.A. wniosek o zamianę PDA Serii N na Akcje Serii N oraz na GPW wniosek o wprowadzenie Akcji Oferowanych w następstwie rejestracji w KDPW.

VI.2 Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje zwykłe na okaziciela serii B i M w łącznej liczbie 13.217.364 sztuk Emitenta są przedmiotem obrotu na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

VI.3 Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym - szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

NWZA Emitenta podjęło w dniu 13 października 2009 roku uchwały nr 3 i nr 4 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

UCHWAŁA NR 3

1. Dokonuje się warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 259.260,00 (słownie: dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście sześćdziesiąt) złotych w drodze emisji 259.260 (słownie: dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii O1, o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty.
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii O1 posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych na podstawie uchwały numer 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 października 2009 roku.
3. Prawo do objęcia akcji serii O1 przysługuje wyłącznie posiadaczom warrantów serii A, którzy spełnią wszystkie warunki określone w uchwale o ich emisji oraz Regulaminie Programu Motywacyjnego.
4. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii O1, która będzie tożsama z kursem zamknięcia notowań giełdowych obowiązującym w dniu objęcia warrantów serii A.
5. Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii O1 rozpoczyna się następnego dnia roboczego po dniu zakończenia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia za 2010 rok i upływa w dniu 31 lipca 2011 roku.
6. Wyłącza się prawo pierwszeństwa objęcia akcji serii O1 przez dotychczasowych akcjonariuszy i przyjmuje się opinię Zarządu Spółki uzasadniającą wyłączenie prawa poboru, zgodnie z przepisem art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych.
7. Upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy, której przedmiotem będzie rejestracja i dematerializacja wszystkich akcji serii O1 i praw do akcji serii O1.
8. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych służących dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji serii O1 i praw do akcji serii O1 do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
9. Akcje serii O1 będą uprawnione do wypłat z zysku począwszy od zysku przeznaczanego do podziału za rok obrotowy 2011, tj. od dnia 1 stycznia 2011 roku.

UCHWAŁA NR 4

1. Dokonuje się warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 259.260,00 (słownie: dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście sześćdziesiąt) złotych w drodze emisji 259.260 (słownie: dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii O2, o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty.
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii O2 posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii B, wyemitowanych na podstawie uchwały numer 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 października 2009 roku.
3. Prawo do objęcia akcji serii O2 przysługuje wyłącznie posiadaczom warrantów serii B, którzy spełnią wszystkie warunki określone w uchwale o ich emisji oraz Regulaminie Programu Motywacyjnego.
4. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii O2, która będzie tożsama z kursem zamknięcia notowań giełdowych obowiązującym w dniu objęcia warrantów serii B.
5. Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii O2 rozpoczyna się następnego dnia roboczego po dniu zakończenia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia za 2011 rok i upływa w dniu 31 lipca 2012 roku.
6. Wyłącza się prawo pierwszeństwa objęcia akcji serii O2 przez dotychczasowych akcjonariuszy i przyjmuje się opinię Zarządu Spółki uzasadniającą wyłączenie prawa poboru, zgodnie z przepisem art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych.
7. Upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy, której przedmiotem będzie rejestracja i dematerializacja wszystkich akcji serii O 2 i praw do akcji serii O2.

8. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych służących dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji serii O2 i praw do akcji serii O2 do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
9. Akcje serii O2 będą uprawnione do wypłat z zysku począwszy od zysku przeznaczanego do podziału za rok obrotowy 2012, tj. od dnia 1 stycznia 2012 roku.

VI.4 Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania

Emitent obecnie nie ma swojego Animatora.

VI.5 Stabilizacja: w sytuacji, gdy Emitent lub sprzedający akcjonariusz udzielili opcji nadprzydziału lub gdy w inny sposób zaproponowano potencjalne podjęcie działań stabilizujących cenę w związku z ofertą

Emitent nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

VII INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

VII.1 Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi

Przedmiotem Publicznej Oferty jest oferta akcji zwykłych na okaziciela Serii N. Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie sprzedają, na podstawie niniejszego Prospektu, jakichkolwiek akcji będących w ich posiadaniu.

VII.2 Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Przedmiotem Publicznej Oferty jest oferta akcji zwykłych na okaziciela Serii N. Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie sprzedają, na podstawie niniejszego Prospektu, jakichkolwiek akcji będących w ich posiadaniu.

VII.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

Ze względu na charakter Publicznej Oferty akcji zwykłych na okaziciela Serii N, nie zostały podpisane żadne umowy dotyczące zakazu sprzedaży akcji typu „lock up” przez obecnych akcjonariuszy.

VIII KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

VIII.1 Wpływy pieniężne netto ogółem

Maksymalna cena emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona na 15,00 zł. W związku z powyższym Emitent, w przypadku ustalenia Ceny Emisyjnej na poziomie maksymalnym, pozyska z emisji Akcji Serii N 48.353.700 złotych brutto.

Poniżej przedstawione zostały szacunkowe koszty emisji, przy założeniu ustalenia Ceny Emisyjnej na poziomie maksymalnym.

Tabela 40 Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii N (w tys. zł)

Koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania	375
Inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty	25
RAZEM	400

Ostateczna wysokość kosztów emisji oraz wpływy netto będzie możliwa do obliczenia po zakończeniu oferty. Informacje te zostaną podane do publicznej wiadomości w ciągu dwóch tygodni od zakończenia oferty.

Koszty emisji Akcji Serii N poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta, pomniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, zaś pozostała ich część zostanie zaliczona do kosztów finansowych.

IX ROZWODNIENIE

Tabela 41 Akcjonariat Emitenta

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA
1	Karol Antkowiak	1 881 026	11,66%	3 021 026	16,30%
2	IPOPEMA TFI S.A.	1 458 986	9,05%	1 458 986	7,87%
3	Pozostali akcjonariusze	12 789 888	79,29%	14 049 888	75,82%
	Ogółem	16 129 900	100,00%	18 529 900	100,00%

Źródło: Emitent

Rozwodnienie dotychczasowego akcjonariatu po emisji Akcji serii N w ilości 3.223.580 sztuk akcji przedstawia się następująco:

Tabela 42 Rozwodnienie dotychczasowego akcjonariatu po emisji 3.223.580 szt. Akcji serii N w przypadku, gdy aktualni akcjonariusze nie obejmą Akcji serii N

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA
1	Karol Antkowiak	1 881 026	9,72%	3 021 026	13,89%
2	IPOPEMA TFI S.A.	1 458 986	7,54%	1 458 986	6,71%
3	Pozostali akcjonariusze	12 789 888	66,09%	14 049 888	64,59%
4	Pozostali akcjonariusze - akcje serii N	3 223 580	16,66%	3 223 580	14,82%
	Ogółem	19 353 480	100,00%	21 753 480	100,00%

Źródło: Emitent

X INFORMACJE DODATKOWE

X.1 W przypadku gdy w dokumencie ofertowym wymienia się doradców związanych z emisją, opis zakresu ich działań.

Działania Doradcy Prawnego w związku z emisją Akcji serii N:

- przygotowanie projektów uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany Statutu, w sprawie przeprowadzenia oferty publicznej i wprowadzenia akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.
- przygotowanie uchwał innych organów Spółki (Rada Nadzorcza, Zarząd) związanych opisaną transakcją.
- przygotowanie prawnej części Prospektu Emisyjnego w zakresie zgodnym z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zgodnie z Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29.04.2004 roku.
- reprezentowanie Emitenta (w zakresie niezastrzeżonym Ustawą dla innych podmiotów np. domów maklerskich) przed organami administracji publicznej (w tym w szczególności w celu zatwierdzenia prospektu przez KNF) w czynnościach związanych z planowaną transakcją oraz (w zakresie uzgodnionym ze Spółką) przed KDPW S.A. oraz GPW S.A.
- reprezentowanie Emitenta przed sądem rejestrowym.

Działania Doradcy Finansowego w związku z emisją Akcji Serii N:

- przygotowanie Prospektu Emisyjnego na podstawie umowy z Piotr Smagała Kancelaria Radcy Prawnego w zakresie określonym w pkt. I.3.2 Części III Prospektu Emisyjnego i zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz zgodnie z Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29.04.2004 roku.

Działania Oferującego Akcje Serii N:

- Dom Maklerski Banku BPS S.A., pełniący funkcję Oferującego, jest zaangażowany w proces ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii N, Praw do Akcji serii N oraz Praw Poboru do akcji Serii N. Za pośrednictwem Oferującego został złożony wniosek o zatwierdzenie niniejszego Prospektu. Ponadto Oferujący uczestniczy w procedurze dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na GPW.

Działania Domu Maklerskiego AmerBrokers S.A. w związku z emisją Akcji Serii N:

- Dom Maklerski AmerBrokers S.A., nie bierze udziału w przygotowaniu Prospektu Emisyjnego, pełni funkcję doradcą, a jego działania doradcze obejmować będą konsultacje w zakresie ustalenia optymalnego z punktu widzenia regulacji instytucji rynku kapitałowego (Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) i przyjętych praktyk w tej dziedzinie harmonogramu działań związanych z emisją, w tym terminów subskrypcji i procedur przed instytucjami rynku kapitałowego z wyłączeniem usług doradztwa prawnego.

X.2 Wskazanie innych informacji w dokumencie ofertowym, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport. Należy zamieścić taki raport lub za zgodą odpowiedniego organu jego skrót.

Żadne z informacji zawarte w Dokumencie Ofertowym o Papierach Wartościowych nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez uprawnionych Biegłych Rewidentów.

X.3 W przypadku zamieszczenia w dokumencie ofertowym oświadczenia lub raportu osoby określonej jako ekspert, należy podać imię i nazwisko takiej osoby, adres miejsca zatrudnienia, kwalifikacje oraz charakter zaangażowania w emitencje, jeśli jest istotne. Jeżeli raport został sporządzony na zlecenie emitenta, należy zamieścić stosowne oświadczenie o zamieszczeniu takiego oświadczenia lub raportu w formie i w kontekście, w którym jest on zamieszczony, za zgodą osoby, która zatwierdzała tę część dokumentu ofertowego

Emitent w Dokumencie Ofertowym o Papierach Wartościowych:

- nie zamieszczał Oświadczenia lub Raportu osoby określonej jako Ekspert.

X.4 W przypadku uzyskania informacji od osób trzecich, należy przedstawić potwierdzenie, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim jest tego świadom Emitent oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. Ponadto, należy wskazać źródła tych informacji

Emitent w Dokumencie Ofertowym o Papierach Wartościowych nie zamieszczał informacji uzyskanych od osób trzecich.

DEFINICJE I SKRÓTY

Akcje, Akcje Serii N	3.223.580 akcji zwykłych na okaziciela serii N emitowanych w związku z podjęciem uchwały nr 17 z dnia 19 października 2009 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy GANT Development Spółka Akcyjna. Liczba tych akcji wynika z następującego algorytmu: ilość wszystkich akcji Emitenta (16.129.900) pomniejszona o akcje umarżane (12.000) i podzielona przez cyfrę 5 stanowiącą zasadę przydziału nowych akcji względem starych (5 do 1) na podstawie uchwały nr 17.
Akcje, Akcje serii I, M oraz P	Akcje zwykłe na okaziciela serii I (800.000 sztuk), M (712.536 sztuk) oraz P (800.000 sztuk) które są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym równoległym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Akcjonariusz/Akcjonariusze	Akcjonariusz lub akcjonariusze GANT Development Spółka Akcyjna
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka	GANT Development Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy, ul. Rynek 28
EUR	Wspólna waluta obowiązująca w państwach Unii Europejskiej, które przystąpiły do Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Kodeks cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93 z późniejszymi zmianami)
Kodeks spółek handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami)
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Oferujący	Dom Maklerski Banku BPS S.A. z siedzibą w Warszawie.
PUM	Punkt Usług Maklerskich
Oferta Publiczna, Publiczna Oferta	Publiczna oferta akcji w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej
P.P.	Punkt procentowy
PAP	Polska Agencja Prasowa S.A. z siedzibą w Warszawie
PKWiU	Polska Klasyfikacja Wyrobów i Usług
PLN, zł., złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
Prawo Poboru akcji serii N	16.117.900 praw poboru akcji serii N wynikających z następujących serii akcji Emitenta: <ul style="list-style-type: none"> • 13.205.364 akcje serii B i M będących w obrocie regulowanym (13.216.664 akcji serii B i 700 akcji serii M pomniejszonych o 12.000 akcji będących przedmiotem umorzenia) • 600.000 akcji serii A będących poza obrotem regulowanym • 800.000 akcji serii P będących poza obrotem regulowanym • 800.000 akcji serii I będących poza obrotem regulowanym • 712.536 akcji serii M będących poza obrotem regulowanym
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (jednolity tekst Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 z późniejszymi zmianami)

Prospekt Emisyjny, Prospekt	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje dotyczące Grupy Kapitałowej Emitenta i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii N i praw poboru akcji serii N
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadzony uchwałą Rady Giełdy Nr 11/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 roku z późniejszymi zmianami
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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. z dnia 28 lutego 2009 r.)
Rynek oficjalnych notowań	Rynek, o którym mowa w art. 16 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, którego warunki określa Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z dnia 21 października 2005 r.)
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Wrocławia–Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Sponsor Emisji	Podmiot prowadzący rachunek sponsora emisji zgodnie z regulacjami KDPW
Statut	Statut Emitenta
Szczegółowe zasady obrotu giełdowego	Załącznik do Uchwały Nr 4/2006 Zarządu GPW z dnia 10 stycznia 2006r.
Szt.	Sztuka
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
UoR	Ustawa o Rachunkowości
UE	Unia Europejska
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 14 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331)
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. 2002 nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz.U. 2000 r. Nr 14, poz. 176 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. 2000 r. Nr 54, poz. 654z późniejszymi zmianami)
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate – średnia stopa procentowa funkcjonująca na polskim rynku bankowym oznaczająca stopę procentową po jakiej banki udzielają pożyczek na pieniężnym rynku bankowym.
Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta
Zarząd	Zarząd GANT Development S.A.

2 WYKAZ ODESŁAŃ

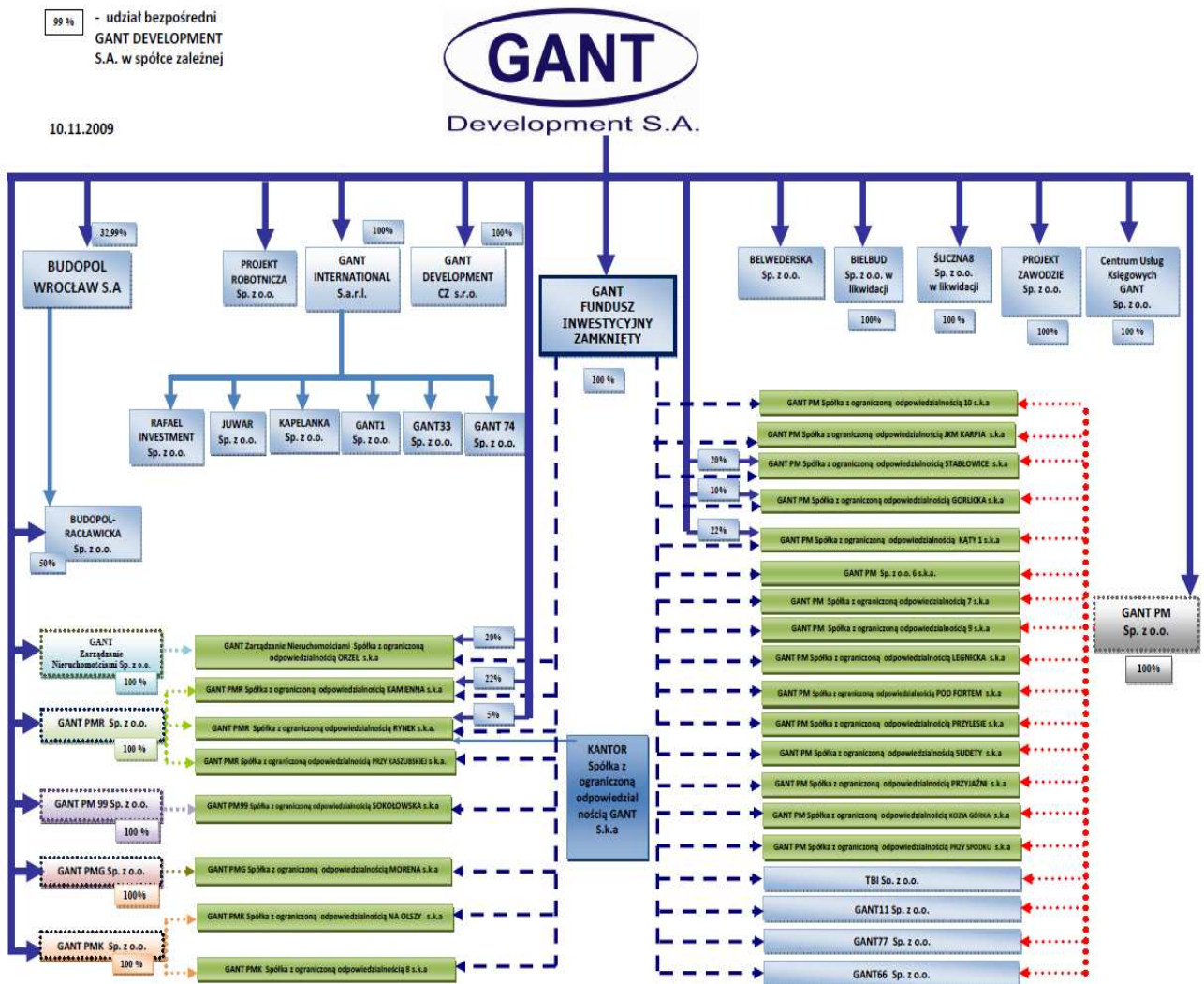
Skonsolidowany raport roczny SA-RS 2006 za 2006 rok, SA-RS 2007 za 2007 rok i SA-RS 2008 za 2008 rok, wraz z Raportem i Opinią Biegłego Rewidenta http://www.gielda.gant.pl/CMS/raporty_gieldowe/raporty_gieldowe.html

Skonsolidowany raport półroczny - SA-PS 1/2009, zawierający odpowiednie skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2009 - 30.06.2009 http://www.gielda.gant.pl/CMS/raporty_gieldowe/raporty_gieldowe.html

Skonsolidowany raport kwartalny - SA-QSr 3/2009, zawierający odpowiednie skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 01.01.2009 - 30.09.2009 http://www.gielda.gant.pl/CMS/raporty_gieldowe/raporty_gieldowe.html

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1: Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Emitenta



Załącznik nr 2: Statut Emitenta

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE.

§ 1

Stawający oświadczają, że zawiązują jako założyciele Spółkę Akcyjną zwaną dalej "Spółką" w brzmieniu statutu zawartego w tym akcie.

§ 2

Firma Spółki brzmi „GANT DEVELOPMENT” Spółka Akcyjna.

§ 3

Siedzibą Spółki jest Legnica.

§ 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 5

Spółka działa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą zgodnie z obowiązującymi przepisami. Spółka może tworzyć i likwidować własne oddziały, filie, przedsiębiorstwa i przedstawicielstwa, przystępować do innych spółek oraz uczestniczyć w innych organizacjach gospodarczych w kraju i za granicą, jak również tworzyć i prowadzić ośrodki badawczo - rozwojowe, zakłady wytwórcze, handlowe i usługowe z zachowaniem przepisów prawa.

II. PRZEDMIOT PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI.

§ 6

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - 1) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków,
 - 2) Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości,
 - 3) Pozostałe formy udzielania kredytów,
 - 4) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
 - 5) Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna,
 - 6) Pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej, niesklasyfikowana,
 - 7) Hotele i podobne obiekty zakwaterowania,
 - 8) Działalność prawnicza,
 - 9) Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe,
 - 10) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
 - 11) Działalność holdingów finansowych,
 - 12) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych.
2. Zmiana przedmiotu działalności Spółki jest dokonywana bez wykupu akcji jeżeli uchwała Zgromadzenia Wspólników została powzięta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

III. KAPITAŁ AKCYJNY.

§ 7

Kapitał zakładowy spółki wynosi 16.129.900 (słownie: szesnaście milionów sto dwadzieścia dziewięć tysięcy dziewięćset) złotych i dzieli się na:

- 600.000 (słownie: sześćset tysięcy) akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda;
- 13.216.664 (słownie: trzynaście milionów dwieście szesnaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt cztery) akcje serii B o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda;
- 800.000 (słownie: osiemset tysięcy) akcji serii I o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda;
- 713.236 (słownie: siedemset trzynaście tysięcy dwieście trzydzieści sześć) akcji serii M o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda;
- 800.000 (słownie: osiemset tysięcy) akcji serii P o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda.

Akcje serii A są akcjami imiennymi i uprzywilejowanymi. Akcje serii B, I, M i P są akcjami zwykłymi na okaziciela. Na każdą akcję serii A przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

§ 8

Każdy Wspólnik może mieć dowolną ilość akcji.

§ 9

1. Akcje serii A są imienne i będą opatrzone pieczęcią Spółki oraz podpisem Zarządu, który może być mechanicznie odtworzony.
2. Spółka może także wydawać i emitować akcje na okaziciela.
2. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku rocznym, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do podziału - proporcjonalnie do posiadanych przez siebie akcji.
3. Zysk rozdziela się w stosunku do nominalnej wartości akcji.
4. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela wymaga zgody Rady Nadzorczej

§ 10

1. Akcjonariusze – posiadacze akcji imiennych zastrzegają dla siebie prawo pierwokupu zbywanych przez innych akcjonariuszy akcji imiennych.
3. Akcjonariusz może zbyć akcje imienne spółki osobie trzeciej tylko pod warunkiem, że inni Akcjonariusze nie wykonują swojego prawa pierwokupu w terminie 14 dni od daty zawiadomienia ich przez Akcjonariusza o zamiarze zbycia.
4. Akcje na okaziciela są zbywane bez ograniczeń.

§ 11

1. Akcje Spółki mogą być umarzone. Umorzenie akcji następuje w drodze ich nabycia przez Spółkę (Umorzenie dobrowolne).
2. Określenie szczegółowych warunków i sposobu umorzenia należy do kompetencji Zarządu Spółki.

§ 11a

Spółka może emitować obligacje, w szczególności obligacje uprawniające do objęcia akcji emitowanych przez Spółkę w zamian za te obligacje (obligacje zamienne) i obligacje z prawem pierwszeństwa.

IV. WŁADZE SPÓŁKI.**§ 12**

Władzami Spółki są:

- a. Zarząd,
- b. Rada Nadzorcza,
- c. Walne Zgromadzenie.

§ 13

1. Zarząd składa się z 3 do 6 członków Zarządu wybieranych przez Radę Nadzorczą. W spółce spośród Członków Zarządu można powołać Prezesa Zarządu oraz od 1 do 2 Wiceprezesów Zarządu.
2. Spółkę reprezentuje Prezes Zarządu lub Wiceprezes Zarządu samodzielnie albo łącznie dwóch członków Zarządu.
3. Członkowie Zarządu powoływani i odwoływani są większością 3/5 głosów.
4. Kadencja Członków Zarządu jest wspólna i wynosi 5 lat.

§ 14

1. Zarząd reprezentuje Spółkę wobec władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem, zarządza jej majątkiem i sprawami również w zakresie przekraczającym zwykły zarząd, kieruje działalnością gospodarczą Spółki.
2. Zarząd upoważniony jest do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz składania podpisów.
3. Prezes Zarządu ma prawo uczestniczyć w posiedzeniach Rady Nadzorczej z głosem doradczym
4. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie inne sprawy nie zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.
5. Zarząd ma prawo samodzielnie podejmować decyzje w sprawie nabycia i zbycia przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach, nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego oraz udziału w nieruchomości lub w prawie użytkowania wieczystego, o wartości nie przekraczającej 10 milionów Euro.

§ 15

1. Rada Nadzorcza – składa się z 5 do 7 osób. Kadencja dla wszystkich członków Rady Nadzorczej jest łączna i trwa 3 lata

2. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona przewodniczącego i zastępcę. Wybór dokonuje się bezwzględną większością głosów obecnych na zebraniu członków rady.
3. Do ważności uchwał Rady wymagane jest zaproszenie wszystkich członków i obecność co najmniej 4 członków. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że ustawa lub statut stanowią inaczej. Dopuszcza się głosowanie oraz podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
4. Rada zbiera się raz na kwartał lub w miarę potrzeby częściej na zaproszenie przewodniczącego Rady lub żądanie Zarządu.
5. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście, przy czym obowiązani są do zachowania tajemnicy służbowej.
6. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
7. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują jako wynagrodzenie kwoty, których wysokość ustala Walne Zgromadzenie. Członkom Rady przysługuje również zwrot kosztów poniesionych w związku z pełnieniem obowiązków.
8. Rada Nadzorcza, na wniosek Zarządu, podejmuje decyzje w sprawie wyrażenia zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach, nieruchomości, prawa użytkownika wieczystego oraz udziału w nieruchomości lub w prawie użytkownika wieczystego o wartości przekraczającej 10 milionów EURO.
9. Dopuszczalne jest powoływanie tych samych osób na kolejne kadencje.
10. Członkowie Rady Nadzorczej będą powoływani przez WZA z zachowaniem następujących zasad:
 - a) kandydatury należy zgłaszać na piśmie nie później niż na 7 (siedem) dni przed Walnym Zgromadzeniem. Zgłoszenie kandydata powinno obok personaliów zawierać uzasadnienie wraz z opisem jego kwalifikacji i doświadczeń zawodowych. Do zgłoszenia należy dołączyć pisemną zgodę zainteresowanej osoby na kandydowanie do Rady Nadzorczej,
 - b) w przypadku niezgłoszenia kandydatur w trybie określonym powyżej, kandydatów do Rady Nadzorczej będzie zobowiązany zgłosić Zarząd lub Rada Nadzorcza.
11. Rada Nadzorcza dokonuje wyboru osoby biegłego rewidenta do sporządzenia sprawozdania finansowego Spółki oraz grupy kapitałowej.
12. Rada Nadzorcza wyraża zgodę na emisję obligacji, z wyłączeniem emisji obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa.
13. Rada Nadzorcza uchwała swój Regulamin.

§16

1. Walne Zgromadzenia są zwyczajne i nadzwyczajne. Walne Zgromadzenia są zwyczajne i nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd i powinno się ono odbyć do dnia 30 czerwca każdego roku kalendarzowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, prawo jego zwołania ma Rada Nadzorcza. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na żądanie Rady Nadzorczej bądź na żądanie akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.
2. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może odbywać się w Legnicy lub we Wrocławiu.
3. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, z wyjątkiem przypadków, w których przepisy Kodeksu Spółek Handlowych wymagają dla ważności Zgromadzenia określonej ilości reprezentowanych na nim akcji.
4. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników.
5. Akcja na okaziciela daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu, natomiast akcja imienna daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do pięciu głosów.
6. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy kodeksu spółek handlowych przewidują surowsze warunki.
7. Uchwały Walnego Zgromadzenia wiążą akcjonariuszy także nie obecnych na Zgromadzeniu.
8. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają następujące sprawy:
 - rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania, bilansu oraz zysków i strat za rok ubiegły,
 - powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu strat,
 - udzielenie absolutorium członkom organów władz spółki z wykonania przez nich obowiązków,
 - podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego,
 - wybór lub odwołanie członków Rady Nadzorczej,
 - zmiany statutu,
 - połączenie spółek,
 - rozwiązanie i likwidacja spółki,
 - emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,

- rozstrzygnięcie o wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu Zarządu albo nadzoru,
- zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa,
- oraz inne przewidziane w kodeksie spółek handlowych lub przekazane przez Zarząd i Radę Nadzorczą.

9. Regulamin WZA będzie publikowany na stronie internetowej spółki

V. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI.

§17

1. Spółka prowadzi księgowość zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami.
2. Rok rachunkowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym.
3. Z czystego zysku odlicza się corocznie 8 procent na kapitał zapasowy tak długo, aż zostanie zebrana suma odpowiadająca 1/3 kapitału akcyjnego. Niezależnie mogą być tworzone fundusze: rezerwy i inne zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
4. Bilans roczny winien być sporządzony przez Zarząd w ciągu pierwszych trzech miesięcy po upływie roku obrotowego. Bilans winien być zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie.
5. Dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE.

§ 18

Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji.

Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem "w likwidacji". Likwidatorami są członkowie Zarządu.

§ 19

Rozwiązanie Spółki powodują:

- uchwała Walnego Zgromadzenia o rozwiązaniu Spółki,
- ogłoszenie upadłości Spółki,
- inne przyczyny przewidziane prawem

§ 20

W sprawach nie uregulowanych niniejszym statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych

§ 21

Wszelkie koszty, opłaty i wydatki związane z utworzeniem i rejestracją Spółki ponosi Spółka.

Załącznik nr 3: Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców Emitenta

CODo	WR/17.12/426/2009	Operator: CHUDA AGNIESZKA	Strona 1 z 11
------	-------------------	---------------------------	---------------

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Poznańska 16-20
53630 Wrocław

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 17.12.2009 godz. 15:02:29

Numer KRS: **0000025000****ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		04.07.2001	
Ostatni wpis	Numer wpisu	26	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WR.IX NS-REJ.KRS/14131/09/783	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, IX WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

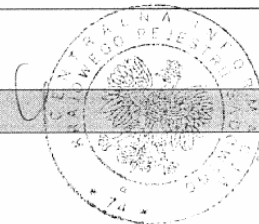
Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 390453104, NIP: 6910201690
3.Firma, pod którą spółka działa	GANT DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 1409 SĄD REJONOWY W LEGNICY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. LEGNICA, gmina M. LEGNICA, miejsc. LEGNICA
2.Adres	ul. RYNEK, nr 28, lok. ---, miejsc. LEGNICA, kod 59-220, poczta LEGNICA, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	28.11.1995 R NOTARIUSZ WOJCIECH KAMIŃSKI



CODo

WR/17.12/426/2009

Operator: CHUDA AGNIESZKA

Strona 2 z 11

	<p>KANCELARIA NOTARIALNA W OŁAWIE UL. RYNEK - RATUSZ 1 REPERTORIUM A NR 184/1995 27.02.2001 R REPERTORIUM A 1870/2001 ASESOR NOTARIALNY BARTOSZ MASTERNAK KANCELARIA NOTARIALNA WOJCIECHA KAMIŃSKIEGO WE WROCŁAWIU, UL. RUSKA 3/4 PAR. 14 PKT. 5 - DODANO PAR. 15 PKT. 3 - ZMIENIONO PAR. 15 PKT. 8 - DODANO</p>
2	28.06.2002 R. KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PL. MUZEALNY 9/3, NOTARIUSZ KRZYSZTOF LEGIĘĆ, REPERTORIUM A NUMER 1478/2002 ZMIANA § 13; § 15 UST. 1
3	26.06.2003R., REP.A NR 3479/2003, NOTARIUSZ KAMILA KOMARZAŃSKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY ULICY GEPPERTA 2/6 WE WROCŁAWIU. 08.07.2003R., REP.A NR 3895/2003, NOTARIUSZ KAMILA KOMARZAŃSKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY ULICY GEPPERTA 2/6 WE WROCŁAWIU - PROTOKÓŁ STWIERDZAJĄCY OCZYWISTĄ POMYŁKĘ, ZMIENIONY §7 STATUTU "GANT" SPÓŁKI AKCYJNEJ
4	30.06.2004R., REP. A NR 7602/2004, NOTARIUSZ KAMILA KOMARZAŃSKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY ULICY GEPPERTA 2/6 WE WROCŁAWIU, 18.08.2004R., REP. A NR 9248/2004, NOTARIUSZ KAMILA KOMARZAŃSKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY ULICY GEPPERTA 2/6 WE WROCŁAWIU-PROTOKÓŁ STWIERDZAJĄCY OCZYWISTĄ POMYŁKĘ DO §6 UST. 1 STATUTU "GANT" SPÓŁKA AKCYJNA DODANO PKT 11
5	29-06-2005 R., REP. A NR 6074/2005, 09-09-2005 R., REP. A NR 8316/2005 (STWIERDZENIE OCZYWISTEJ OMYŁKI) ORAZ 18-11-2005 R., REP. A NR 10830/2005 (STWIERDZENIE OCZYWISTEJ OMYŁKI), NOTARIUSZ KAMILA KOMARZAŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, PLAC SOLNY 18/19 - ZMIENIONO § 13, § 14 UST. 3, § 15 UST. 1, § 15 UST. 3; - DODANO § 14 UST. 6, § 15 UST. 9, § 15 UST. 10 PKT. B, C ORAZ § 16 UST. 9;
6	14.12.2005R., REP. A NR 12011/2005, NOTARIUSZ KAMILA KOMARZAŃSKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY PLACU SOLNYM 18/19 WE WROCŁAWIU, SKREŚLA SIĘ PKT 1 W §6 UST.1
7	11.05.2006R., REP. A NR 7224/2006, NOTARIUSZ KAMILA KOMARZAŃSKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY PLACU SOLNYM 18/19 WE WROCŁAWIU, ZMIENIONO: §7, §9 UST. 5, §11.
8	25.05.2006R., REP. A NR 7954/2006, NOTARIUSZ KAMILA KOMARZAŃSKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY PLACU SOLNYM 18/19 WE WROCŁAWIU ZMIENIONY §7
9	18.09.2006R., REP. A NR 15099/2006 NOTARIUSZ KAMILA KOMARZAŃSKA W KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY PLACU SOLNYM 18/19 WE WROCŁAWIU: - ZMIENIA SIĘ TREŚĆ §7
10	05.12.2006 R. - AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA KAMILĘ KOMARZAŃSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU PRZY PLACU SOLNYM 18/19, REPERTORIUM A NR 20450/2006 - ZMIENIONO § 7.
11	28.12.2006 R. - AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA KAMILĘ KOMARZAŃSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU PRZY PLACU SOLNYM 18/19, REPERTORIUM A NR 22501/2006 - ZMIENIONO § 7.
12	16.01.2007 R. - AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA KAMILĘ KOMARZAŃSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU PRZY PLACU SOLNYM 18/19, REPERTORIUM A NR 1597/2007 - ZMIENIONO § 2; § 7, DODANO § 11A
13	08.05.2007R., REP. A NR 10048/2007, NOTARIUSZ KAMILA KOMARZAŃSKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY PLACU SOLNYM 18/19 WE WROCŁAWIU ZMIENIONY §6 UST.2, §7, §13, §14 UST.5, §15 UST.6, UST.8, UST.10, §16 UST.3, UST.6, UST.8, §19, §20; DODAJE SIĘ §11A, §15 UST. 11, UST.12.
14	13 SIERPNIA 2007R. PRZED NOTARIUSZEM KAMILĄ KOMARZAŃSKĄ Z KANCELARII



CODo

WR/17.12/426/2009

Operator: CHUDA AGNIESZKA

Strona 3 z 11

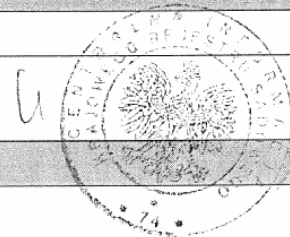
	NOTARIALNEJ PRZY PLACU SOLNYM NUMER 18/19 WE WROCŁAWIU, REP. A NR 18923/2007, ZMIENIONO: §7; §13; §15 UST.10 PKTA), B); §15 UST.12.
15	AKT NOTARIALNY Z DNIA 13 LISTOPADA 2007 R. - NOTARIUSZ KAMILA KOMARZAŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA AGATY ROMANOWICZ I KAMILI KOMARZAŃSKIEJ S.C., PLAC SOLNY 18/19 WE WROCŁAWIU, REP. A NR 25565/2007 - UCHWAŁĄ NR 6 ZMIENIONO § 7 STATUTU;
16	AKT NOTARIALNY Z DNIA 30.06.2008 R. - NOTARIUSZ AGATA ROMANOWICZ, KANCELARIA NOTARIALNA KAMILI KOMARZAŃSKIEJ I AGATY ROMANOWICZ, PLAC SOLNY 18/19 WE WROCŁAWIU, REP. A NR 18071/2008 - ZMIENIONO: § 7 UST. 1, § 13 UST. 2, § 14 UST. 5, § 15 UST. 6 I 8; SKREŚLONO: § 14 UST. 6;
17	18-11-2008R., REP. A NUMER 26189/2008, NOTARIUSZ AGATA ROMANOWICZ Z KANCELARII NOTARIALNEJ NOTARIUSZY KAMILI KOMARZAŃSKIEJ I AGATY ROMANOWICZ SPÓŁKA CYWILNA POŁOŻONEJ PRZY PL. SOLNYM 18/19 WE WROCŁAWIU, ZMIANA §6 UST.1, SKREŚLA SIĘ §11 UST.2 A DOTYCHCZASOWY §11 UST.3 OTRZYMUJE NUMER §11 UST.2, §15 UST.1, UST.3 ZD.1 STATUTU SPÓŁKI
18	AKT NOTARIALNY Z DNIA 23-06-2009 R. - NOTARIUSZ KAMILA KOMARZAŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZY KAMILI KOMARZAŃSKIEJ I AGATY ROMANOWICZ SPÓŁKA CYWILNA WE WROCŁAWIU, PLAC SOLNY 18/19, REP. A NR 11948/2009: - ZMIANA § 11, § 15 UST. 3 ZD. 2, § 15 UST. 12, § 16 UST. 1 ZD. 2 I ZD. 3; - DODANO § 13 UST. 3 I UST. 4, § 15 UST. 13;
19	13.10.2009R., REP. A NUMER 20853/2009, NOTARIUSZ KAMILA KOMARZAŃSKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ AGATA ROMANOWICZ, KAMILA KOMARZAŃSKA SPÓŁKA CYWILNA PL. SOLNY 18/19 WE WROCŁAWIU, ZMIENIONO § 7. 09.11.2009R., REP. A NUMER 23058/2009, ASESOR NOTARIALNY TOMASZ KALINOWSKI - ZASTĘPCA NOTARIUSZA KAMILI KOMARZAŃSKIEJ Z KANCELARII NOTARIALNEJ AGATA ROMANOWICZ, KAMILA KOMARZAŃSKA SPÓŁKA CYWILNA PL. SOLNY 18/19 WE WROCŁAWIU, DOKONUJE SIĘ ZMIANY § 7, § 13 STATUTU SPÓŁKI.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki



CODo

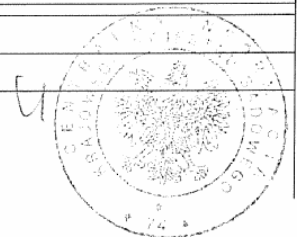
WR/17.12/426/2009

Operator: CHUDA AGNIESZKA

Strona 4 z 11

1. Wysokość kapitału zakładowego	16 129 900,00 zł	
2. Wysokość kapitału docelowego	-----	
3. Liczba akcji wszystkich emisji	16129900	
4. Wartość nominalna akcji	1,00 zł	
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	16 129 900,00 zł	
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----	
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu		
1. Określenie wartości akcji objętych za aport	1	600 000,00 zł
	2	1 061 182,00 zł
	3	1 500 000,00 zł
	4	300 000,00 zł
	5	526 000,00 zł
	6	1 129 200,00 zł

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	600000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	600000 (SZEŚĆSET TYSIĘCY) AKCJI IMIENNYCH UPZYWILEJOWANYCH 5:1 CO DO GŁOSU NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	13216664
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----
3	1. Nazwa serii akcji	D
	2. Liczba akcji w danej serii	-----
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
4	1. Nazwa serii akcji	E
	2. Liczba akcji w danej serii	-----
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
5	1. Nazwa serii akcji	F
	2. Liczba akcji w danej serii	-----
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE



CODo

WR/17.12/426/2009

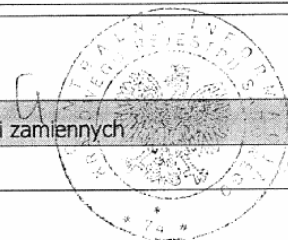
Operator: CHUDA AGNIESZKA

Strona 5 z 11

	uprzywilejowane	
6	1.Nazwa serii akcji	G
	2.Liczba akcji w danej serii	-----
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	H
	2.Liczba akcji w danej serii	-----
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
8	1.Nazwa serii akcji	I
	2.Liczba akcji w danej serii	800000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
9	1.Nazwa serii akcji	K
	2.Liczba akcji w danej serii	-----
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
10	1.Nazwa serii akcji	J
	2.Liczba akcji w danej serii	-----
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
11	1.Nazwa serii akcji	M
	2.Liczba akcji w danej serii	713236
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
12	1.Nazwa serii akcji	P
	2.Liczba akcji w danej serii	800000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów



CODo

WR/17.12/426/2009

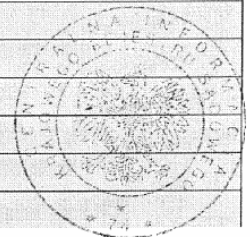
Operator: CHUDA AGNIESZKA

Strona 6 z 11

Rubryka 11	
1. Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	---

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2. Sposób reprezentacji podmiotu	SPÓŁKĘ REPREZENTUJE PREZES ZARZĄDU LUB WICEPREZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE ALBO ŁĄCZNIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	MAŁASZKIEWICZ
	2. Imiona	DARIUSZ
	3. Numer PESEL/REGON	64010507159
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	FELIKS
	2. Imiona	HENRYK
	3. Numer PESEL/REGON	63091100437
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	ANTKOWIAK
	2. Imiona	KAROL
	3. Numer PESEL/REGON	66072510016
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----
4	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	BERG
	2. Imiona	LUIZA
	3. Numer PESEL/REGON	75081601640
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład	NIE



CODo

WR/17.12/426/2009

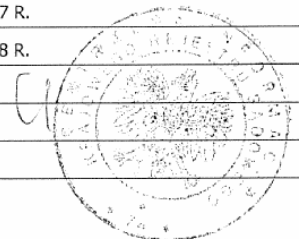
Operator: CHUDA AGNIESZKA

Strona 8 z 11

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	41, , , ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNASZENIEM BUDYNKÓW
	2	68, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI
	3	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
	4	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	5	93, 29, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ROZRYWKOWA I REKREACYJNA
	6	79, 90, C, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE REZERWACJI, GDZIE INDEJ NIESKLASYFIKOWANA
	7	55, 10, Z, HOTELE I PODOBNE OBIEKTY ZAKWATEROWANIA
	8	69, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ PRAWNICZA
	9	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
	10	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	11	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	12	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	12.07.2002	ROK 2001
	2	23.01.2003	ROK 2001 R.
	3	16.07.2003	2002R.
	4	25.08.2004	2003R.
	5	21.09.2005	ROK 2004 R.
	6	30.08.2006	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	7	10.05.2007	2006
	8	29.07.2008	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	9	03.07.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	ROK 2001
	2	*****	ROK 2001 R.
	3	*****	2002R.
	4	*****	2003R.
	5	*****	ROK 2004 R.
	6	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	7	*****	2006
	8	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	9	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	ROK 2001
	2	*****	ROK 2001 R.
	3	*****	2002R.



CODo

WR/17.12/426/2009

Operator: CHUDA AGNIESZKA

Strona 9 z 11

	4	*****	2003R.
	5	*****	ROK 2004 R.
	6	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	7	*****	2006
	8	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	9	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	ROK 2001
	2	*****	ROK 2001 R.
	3	*****	2002R.
	4	*****	2003R.
	5	*****	ROK 2004 R.
	6	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	7	*****	2006
	8	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	9	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	21.09.2007	01.01.2006-31.12.2006
	2	29.07.2008	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	03.07.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
2. Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2006-31.12.2006
	2	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
3. Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006-31.12.2006
	2	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
4. Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

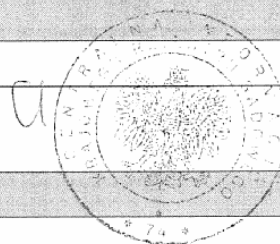
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności



CODo WR/17.12/426/2009 Operator: CHUDA AGNIESZKA Strona 10 z 11

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

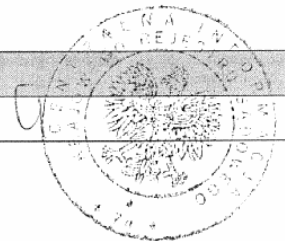
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów



CODo WR/17.12/426/2009 Operator: CHUDA AGNIESZKA Strona 11 z 11

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

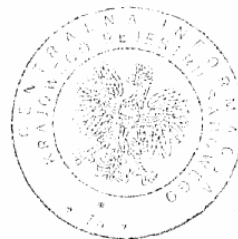
Wrocław, 17.12.2009 godz: 15:02:29

pieczęć
z godłem

Podpis



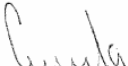
CHUDA AGNIESZKA



CODo

WR/17.12/426/2009

Operator: CHUDA AGNIESZKA

Oddział Centralnej Informacji Krajowego Rejestru Sądowego ul. Poznańska 16-20 53630 Wrocław	Wrocław data: 17.12.2009 godz: 15:02:29 Podpis 	
---	---	--

Załącznik nr 4: Raporty z wyceny nieruchomości

**RAPORT Z WYCENY NIERUCHOMOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ GANT**

Raport sporządzony przez Jolantę Miłowską rzeczoznawcę majątkowego, posiadającą uprawnienia zawodowe w zakresie szacowania nieruchomości nr uprawnień 2291 oraz certyfikat RECOGINES EUROPEAN VALUER REV- PL /PTVA/2013/222

Warszawa, ulica Sułkowska 3 prawo własności nieruchomości

1/. Nieruchomość gruntowa zabudowana położona w Warszawie przy ulicy Sułkowskiej 3, składającą się z dwóch działek gruntu nr 23/1 i 123 z obrębu 1-03-04 o łącznej powierzchni 757m² oraz wielorodzinnego budynku mieszkalnego .

Nieruchomość uregulowana w KW nr WA2M/00085557/9 w Sądzie Rejonowym dla Warszawy Mokotowa w Warszawie VII Wydział Ksiąg Wieczystych .

Właścicielem nieruchomości jest firma pod nazwą Belwederska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu

2/. Lokalizacja – bardzo dobra, znajdujący się na działkach o powierzchni łącznej 0,0757ha, budynek jest w złym stanie technicznym. Teren gruntu jest uporządkowany i ogrodzony. Na nieruchomości znajduje się wielorodzinny budynek mieszkalny (4 lokale) o powierzchni użytkowej 453,21 m² z 3 garażami na samochody o powierzchni 57,54 m².

Budynek wraz z otoczeniem został wpisany do rejestru zabytków.

Wartość rynkową nieruchomości (WR) – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą korygowania ceny średniej – WR = 6.447.000,00 zł.

3/. Data sporządzenia operatu – 15 grudnia 2009 r., data aktualizacji

4/. Wartość nieruchomości określona według aktualizacji na dzień – 11 grudnia 2009 r.

5/. Data wizji lokalnej {ogłędzin nieruchomości} – 11 grudnia 2009 r.

L.p.	Rodzaj nieruchomości	Lokalizacja	Wartość rynkowa według wyceny w zł	Wartość netto wg skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r. w zł	Wyjaśnienie różnicy wartości nieruchomości pomiędzy kolumną 4 i 5
1	2	3	4	5	6
1	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Warszawa, ulica Sułkowska 3	6.447.000,00	-	Na dzień 31.12.2008 nieruchomość nie była ujęta w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy GANT, ponieważ należała do spółki, która była współkontrolowana i prezentowana w sprawozdaniu metodą praw własności.

* Rzeczoznawca nie odpowiada za wartość podaną w kolumnie nr 5.



Rzeczoznawca Majątkowy Jolanta Miłowska

RAPORT Z WYCENY NIERUCHOMOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GANT

Sporządzony przez mgr inż. Lidę Borodycz rzeczoznawcę majątkowego, posiadającą uprawnienia zawodowe w zakresie szacowania nieruchomości nr uprawnień 1895.

1. Nieruchomość gruntowa niezabudowana Wrocław, ulica Przyjaźni 109-113

1/. Nieruchomość gruntowa niezabudowana położona we Wrocławiu przy ulicy Przyjaźni składająca się z działek nr 9/1, 17/4, 16/2, 17/5, 16/4 AM-10, obręb Krzyki, KW nr WR1K/00176436/9, WR1K/00187707/0, WR1K/00183905/0, WR1K/00157528/2. Właścicielem nieruchomości jest GANT PM Spółka z o.o. PRZYJAJŹNI s.k.a.

2/. Lokalizacja – bardzo korzystna, nieruchomość jest zlokalizowana przy drodze wyjazdowej z Wrocławia w kierunku południowym, w sąsiedztwie terenów zabudowanych zabudową mieszkaniową jedno i wielorodzinną. Powierzchnia nieruchomości wynosi 0,1744 ha. Działka przeznaczona pod budowę wielorodzinnego budynku mieszkalno-usługowego wraz z infrastrukturą.

Wartość rynkową nieruchomości (WR) – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metoda korygowania ceny średniej – **WR = 2.696.000,00 zł.**

3/. Data sporządzenia operatu – 21 października 2009 r.

4/. Wartość nieruchomości określona na dzień – 21 października 2009 r.

5/. Data wizji lokalnej {ogłędzin nieruchomości} - 20 października 2009 r.

2. Nieruchomości lokalowe Wrocław, ulica Rynek 60

1/. Nieruchomości lokalowe (12 lokali użytkowych) położone we Wrocławiu, Rynek 60, na działce gruntu nr 91, AM-26, obręb Stare Miasto, KW nr WR1K/ 00108405/6. Właścicielem działki gruntu jest Gmina Wrocław. Użytkownikiem wieczystym do dnia 5 grudnia 2089 r. i właścicielem budynku jest GANT PMR Spółka z o.o. RYNEK s.k.a.

2/. Lokalizacja – bardzo dobra, nieruchomość położona jest w ścisłym centrum Wrocławia, na rynku miasta na działce o powierzchni 0,0738 ha., W pięciokondygnacyjnym budynku, wpisanym do rejestru zabytków, wydzielonych jest funkcjonalnie 14 lokali użytkowych o przeznaczeniu handlowo-usługowym oraz biurowym. Wycena nie obejmuje dwóch lokali użytkowych na parterze budynku należących do innych właścicieli. Budynek jest w trakcie remontu.

Wartość rynkową nieruchomości (WR) - dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą korygowana ceny średniej – **WR = 37.350.000,00 zł.**

3/. Data sporządzenia operatu - 17 listopada 2009 r.

4/. Wartość nieruchomości określona na dzień – 17 listopada 2009 r.

5/. Data wizji lokalnej (ogłędzin nieruchomości) - 14 listopada 2009 r.

3. Nieruchomość budynkowa Wrocław, ulica Robotnicza 24-36

1/. Nieruchomość gruntowa, położona we Wrocławiu przy ulicy Robotniczej 22, Robotniczej 24-36 składająca się z działek nr 4/4, 4/5, obręb 21-Stare Miasto, KW nr WR1K/00101368/5. Właścicielem nieruchomości jest Skarb Państwa. Użytkownikiem wieczystym do dnia 5 grudnia 2089 r. i właścicielem budynku jest spółka Projekt Robotnicza Spółka z o.o.

2/. Lokalizacja – atrakcyjna, nieruchomość położona jest we Wrocławiu przy ulicy Robotniczej. Działka zabudowana jest budynkami biurowymi i magazynowymi przeznaczonym do rozbioru. Na dzień sporządzenia wyceny, część powierzchni budynków jest wynajmowana. Na działce planowana jest budowa budynku mieszkalnego wielorodzinnego z usługami i garażem podziemnym.

Wartość rynkową nieruchomości (WR) – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym WR = 37.360.000,00 zł.

3/. Data sporządzenia operatu – 17 listopada 2009 r.

4/. Wartość nieruchomości określona na dzień – 17 listopada 2009 r.

5/. Data wizji lokalnej {ogłędzin nieruchomości} – 10 listopada 2009 r.

L.p.	Rodzaj nieruchomości	Lokalizacja	Wartość rynkowa według wyceny w zł	Wartość netto wg skonsolidowanego o rocznego sprawozdania finansowego za 2008 r. w zł	Uwagi
1	2	3	4	5	6
1	Nieruchomość gruntowa	Wrocław, Przyjaźni 109-113	2.696.000,00	2.096.431,33	Towar – cena nabycia plus nakłady
2	Nieruchomości lokalowe	Wrocław, Rynek 60	37.350.000,00	35.136.990,12	Wartość rynkowa plus nakłady poniesione od dnia ostatniego

L.p.	Rodzaj nieruchomości	Lokalizacja	Wartość rynkowa według wyceny w zł	Wartość netto wg skonsolidowanego o rocznego sprawozdania finansowego za 2008 r. w zł	Uwagi
1	2	3	4	5	6
					operatu
9	Nieruchomość gruntowa	Wrocław, Robotnicza 22, Robotnicza 24-36	37.360.000,00	76 074 024,06	

mgr inż. Lidia Borodycz



Lidia Borodycz

RAPORT Z WYCENY NIERUCHOMOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GANT

Sporządzony przez mgr inż. Janusza Otfinowskiego rzeczoznawcę majątkowego, posiadającego uprawnienia zawodowe w zakresie szacowania nieruchomości 1125.

I. Nieruchomość budynkowa Wrocław, ul. Krzycka 92a

1/. Nieruchomość gruntowa zabudowana, położona we Wrocławiu przy ulicy Krzyckiej 92a składająca się z działki gruntu nr 33, AM-9, obręb Krzyki, KW nr WR1K/00185472/9. Właścicielem nieruchomości jest GANT PM Spółka z o.o. STABŁOWICE s.k.a.

2/. Lokalizacja – dobra, nieruchomość położona jest w południowej części Wrocławia, na granicy między obrębami Partynice i Krzyki. Otoczenie nieruchomości stanowi zabudowa wielorodzinna. Nieruchomość zabudowana jest nowo wybudowanym budynkiem mieszkalno-usługowym. Wycena obejmuje 19 lokali mieszkalnych, 1 lokal użytkowy, 16 samodzielnych garaży oraz 9 miejsc postojowych w garażu podziemnym. **Wartość rynkową nieruchomości (WR)** – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą porównywania parami i metodą korygowana ceny średniej – **WR = 8.786.652,00 zł.**

3/. Data sporządzenia operatu – 11 grudnia 2009 r.

4/. Wartość nieruchomości określona na dzień – 30 listopada 2009 r.

5/. Data wizji lokalnej {ogłędzin nieruchomości} – 3 grudnia 2009 r.

2. Nieruchomość budynkowa Wrocław, ulica Gorlicka 65, 67, 69, 71, 73

1/. Nieruchomość gruntowa zabudowana, położona we Wrocławiu przy ulicy Gorlickiej 65, 67, 69, 71, 73 składająca się z działek nr 26/1, 26/2, AM-26, obręb Psie Pole, KW nr WR1K/00046233/6. Właścicielem nieruchomości jest GANT PM Spółka z o.o. GORLICKA s.k.a.

2/. Lokalizacja – średnio korzystna, nieruchomość położona jest w północno-wschodniej części Wrocławia, na osiedlu Psie Pole, w sąsiedztwie terenów zabudowanych zabudową mieszkaniową jedno i wielorodzinną. Na działce znajdują się dwa wielorodzinne budynki mieszkalne z odrębnymi garażami w kondygnacji podziemnej. Teren jest uzbrojony w sieć energetyczną, wodociagową, kanalizacyjną oraz gazową. Standard techniczny budynków jest średni. Wycena obejmuje 4 lokale mieszkalnych mieszkalne oraz 2 garaże. **Wartość rynkową nieruchomości (WR)** – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą porównywania parami – **WR = 1.417.617,00 zł.**

3/. Data sporządzenia operatu – 11 grudnia 2009 r.

4/. Wartość nieruchomości określona na dzień – 30 listopada 2009 r.

5/. Data wizji lokalnej {ogłędzin nieruchomości} – 3 grudnia 2009 r.

3. Nieruchomość budynkowa Wrocław, ulica Kamienna 103-115

1/. Nieruchomość gruntowa zabudowana, położona we Wrocławiu przy ulicy Kamiennej 103-115 składająca się z działek nr 5/92, 5/91, 5/93 AM-1, obręb Plac Gaj, KW nr WR1K/00111184/4. Właścicielem nieruchomości jest GANT PMR Spółka z o.o. KAMIENNA s.k.a.

2/. Lokalizacja – korzystna, nieruchomość położona jest w południowej części Wrocławia, dzielnicy Krzyki, osiedlu Gaj, w sąsiedztwie terenów zabudowanych osiedlem mieszkaniowym o zabudowie wielorodzinnej. Dostępność komunikacyjna jest korzystna. Teren nieruchomości jest płaski, równiny, w kształcie prostokąta. Na nieruchomości usytuowany jest budynek mieszkalno-usługowy z garażem podziemnym. Wycena obejmuje 62 lokale mieszkalne, 3 lokale użytkowe oraz 115 miejsca garażowe.

Wartość rynkową nieruchomości (WR) – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą korygowania ceny średniej – **WR = 20.945.341,00 zł.**

- 3/. Data sporządzenia operatu – 11 grudnia 2009 r.
- 4/. Wartość nieruchomości określona na dzień – 30 listopada 2009 r.
- 5/. Data wizji lokalnej {ogłędzin nieruchomości} – 3 grudnia 2009 r.

4. Nieruchomość gruntowa zabudowana Wrocław, ulica Opolska 121A-121J oraz 123-123D

1/. Nieruchomość gruntowa zabudowana, położona we Wrocławiu przy ulicy Opolskiej 121A-121J oraz 123-123D składająca się z działek nr 20/2, AM-6, 20/4 i 20/8 obręb Księża Wielkie, KW nr WR1K/00194580/5. Właścicielem nieruchomości jest GANT PM Spółka z o.o. KĄTY-I s.k.a.

2/. Lokalizacja – korzystna, nieruchomość położona jest w południowo-wschodniej części Wrocławia, przy ulicy prowadzącej w kierunku Olawy, dalej Opola, w sąsiedztwie terenów zabudowanych budynkami mieszkalnymi i budynkami usług nieuciążliwych. Dostępność komunikacyjna jest korzystna. Na nieruchomości usytuowany jest budynek mieszkalny wielorodzinny. Wycena obejmuje 17 lokali mieszkalnych, 2 lokale użytkowe i 9 garaży.

Wartość rynkową nieruchomości (WR) – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą korygowania ceny średniej – **WR = 7.351.745,00 zł.**

- 3/. Data sporządzenia operatu – 11 grudnia 2009 r.
- 4/. Wartość nieruchomości określona na dzień – 30 listopada 2009 r.
- 5/. Data wizji lokalnej {ogłędzin nieruchomości} – 3 grudnia 2009 r.

5. Nieruchomość budynkowa Wrocław, ulica Opolska 125, 127, 129

1/. Nieruchomość gruntowa zabudowana, położona we Wrocławiu przy ulicy Opolskiej 125, 127, 129 składająca się z działek nr 21/17–21/20, AM-6, obręb Księża Wielkie, KW nr WR1K/00136115/1, WR1K/00251863/1, WR1K/00251865/5, WR1K/00251864/8. Właścicielem nieruchomości jest GANT PM Spółka z o.o. KĄTY-I s.k.a.

2/. Lokalizacja – korzystna, nieruchomość położona jest w południowo-wschodniej części Wrocławia, przy ulicy prowadzącej w kierunku Olawy, dalej Opola, w sąsiedztwie terenów zabudowanych budynkami mieszkalnymi i budynkami usług nieuciążliwych. Dostępność komunikacyjna jest korzystna. Na nieruchomości wybudowane są trzy budynki mieszkalne wielorodzinne. Wycena obejmuje 4 lokale mieszkalne, 3 lokale użytkowe oraz 2 garaże, **Wartość rynkową nieruchomości (WR)** – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą korygowania ceny średniej – **WR = 1.369.595,00 zł.**

- 3/. Data sporządzenia operatu – 11 grudnia 2009 r.
- 4/. Wartość nieruchomości określona na dzień – 30 listopada 2009 r.
- 5/. Data wizji lokalnej {ogłędzin nieruchomości} – 3 grudnia 2009 r.

6. Nieruchomość budynkowa Wrocław, ulica Opolska 125a, 125b, 127a, 127b, 129a, 129b

1/. Nieruchomość gruntowa zabudowana, położona we Wrocławiu przy ulicy Opolskiej 125a, 125b, 127a, 127b, 129a, 129b składająca się z działek nr 87/7–87/10, AM-6, obręb Księża Wielkie, KW nr WR1K/00099467/1, WR1K/00251860/0, WR1K/00251861/7, WR1K/00251859/0 Właścicielem nieruchomości jest GANT PM Spółka z o.o. KĄTY-I s.k.a.

2/. Lokalizacja – korzystna, nieruchomość położona jest w południowo-wschodniej części Wrocławia, przy ulicy prowadzącej w kierunku Olawy, dalej Opola, w sąsiedztwie terenów zabudowanych budynkami mieszkalnymi i budynkami usług nieuciążliwych. Dostępność komunikacyjna jest korzystna. Na nieruchomości wybudowane są trzy budynki mieszkalne wielorodzinne. Wycena obejmuje 15 lokali mieszkalnych, 1 garaż.

Wartość rynkową nieruchomości (WR) – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą korygowania ceny średniej – **WR = 3.218.633,00 zł.**

- 3/. Data sporządzenia operatu – 11 grudnia 2009 r.
- 4/. Wartość nieruchomości określona na dzień – 30 listopada 2009 r.
- 5/. Data wizji lokalnej {ogłędzin nieruchomości} – 3 grudnia 2009 r.

7. Nieruchomość gruntowa zabudowana Kraków, ul. Mieczykowa

1/. Nieruchomość gruntowa zabudowana, położona w Krakowie przy ulicy Mieczykowej, obręb Podgórze, składająca się z działek nr 96/385, , KW nr KR1P/00299938/1. Właścicielem nieruchomości jest GANT PM Spółka z o.o POD FORTEM s.k.a.

2/. Lokalizacja – korzystna, nieruchomość położona jest w południowej części Krakowa, u zbiegu ulic Borkowskiej i Korpoła. Sąsiedztwo nieruchomości stanowią grunty zabudowane budynkami wielo i jednorodzinnymi. Nieruchomość zabudowana jest kompleksem 20 wielorodzinnych budynków mieszkalnych z garażami podziemnymi oraz terenami zieleni i niezbędną infrastrukturą drogową. Wycena obejmuje 18 lokali mieszkalnych oraz 1 garaż

Wartość rynkową nieruchomości (WR) – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą porównywania parami i metodą korygowania ceny średniej – **WR = 6.781.537,00 zł.**

- 3/. Data sporządzenia operatu – 9 grudnia 2009 r.
- 4/. Wartość nieruchomości określona na dzień – 30 listopada 2009 r.
- 5/. Data wizji lokalnej {ogłędzin nieruchomości} – 3 grudnia 2009 r.

8. Nieruchomość budynkowa Wrocław, ulica Kaszubska 15

1/. Nieruchomość budynkowa, położona we Wrocławiu przy ulicy Kaszubskiej 15 składająca się z działki nr 19/2, AM-23, obręb Plac Grunwaldzki, KW nr WR1K/00092458/6. Właścicielem nieruchomości jest Gmina Wrocław. Użytkownikiem wieczystym do dnia i właścicielem budynku jest GANT PMR Spółka z o.o PRZY KASZUBSKIEJ s.k.a.

2/. Lokalizacja – korzystna, nieruchomość położona jest w północnej części Wrocławia, u zbiegu ulic Kaszubskiej, Sroczej i Kurkowej. Sąsiedztwo nieruchomości stanowią grunty zabudowane budynkami mieszkalnymi, częściowo z usługami w parterze. Teren działki jest płaski i równy, kształtem zbliżony do trapezu. Działka przeznaczona jest pod usługi komercyjne nieuciążliwe z uzupełniającą zabudową mieszkaniową. Na działce wybudowany jest VII kondygnacyjny budynek mieszkalno usługowy, w którym znajduje się 109 lokali mieszkalnych, 6 lokali użytkowych i 20 garaży, w tym 10 zabudowanych. o łącznej powierzchni użytkowej $P_u = 4.598,17 \text{ m}^2$.

Wartość rynkową nieruchomości (WR) – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą korygowania ceny średniej i metodą porównywania parami – **WR = 31.327.206,00 zł.**

- 3/. Data sporządzenia operatu – 11 grudnia 2009 r.
- 4/. Wartość nieruchomości określona na dzień – 30 listopada 2009 r.
- 5/. Data wizji lokalnej {ogłędzin nieruchomości} – 3 grudnia 2009 r.

9. Grunt oddany w użytkowanie wieczyste Wrocław, ulica Legnicka 17

1/. Grunt oddany w użytkowanie wieczyste, położony we Wrocławiu przy ulicy Legnickiej 17 składający się z działki nr 38/4, AM-6, obręb Stare Miasto, KW nr WR1K/00079093/2. Właścicielem nieruchomości jest Gmina Wrocław. Użytkownikiem wieczystym do dnia 13 lipca 2094 r. jest GANT PM Spółka z o.o. LEGNICKA s.k.a.

2/. Lokalizacja – atrakcyjna, nieruchomość położona jest we Wrocławiu przy ulicy Legnickiej. Działka zabudowana jest pawilonem handlowym przeznaczonym do rozbiórki. Na działce planowana jest budynku

mieszkalnego wielorodzinnego z usługami i garażem podziemnym. Dojazd korzystny ulicą o utwardzonej nawierzchni. Działka posiada pełną infrastrukturę techniczną: sieci energetyczną, wodociagową, kanalizacyjną, gazową i telefoniczną.

Wartość rynkową nieruchomości (WR) – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą porównywania parami – **WR = 5.357.259,00 zł.**

3/. Data sporządzenia operatu – 11 grudnia 2009 r.

4/. Wartość nieruchomości określona na dzień – 30 listopada 2009 r.

5/. Data wizji lokalnej {ogłędzin nieruchomości} – 3 grudnia 2009 r.

10. Nieruchomość gruntowa zabudowana Belcz Wielki, gmina Niechlów

1/. Nieruchomość gruntowa zabudowana, położona w Belczu Wielkim, gmina Niechlów, składająca się z działek nr 279, 281/4, AM-I, obręb 2, KW nr 13191. Właścicielem nieruchomości jest GANT77 Spółka z o.o.

2/. Lokalizacja – mało korzystna, nieruchomość położona we wsi Belcz Wielki z dala od autostrad i tras szybkiego ruchu, w sąsiedztwie zabudowy mieszkaniowej jednorodzinnej. Na nieruchomości znajduje się zespół parkowo-palacowy z początku XX wieku, wpisany do rejestru zabytków. Ogólny stan budynku jest dobry. Powierzchnia użytkowa budynku wynosi $P_u = 2.213,50 \text{ m}^2$. Budynek wyposażony jest w instalację elektryczną, wodociagową i kanalizacyjną. Ogrzewanie z lokalnej kotłowni wymaga remontu. Na działce nr 281/4 znajdują się dwa przeznaczone do rozbiórki budynki o charakterze przemysłowym.

Wartość rynkową nieruchomości (WR) – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą porównywania parami – **WR = 1.207.000,00 zł.**

3/. Data sporządzenia operatu – 11 grudnia 2009 r.

4/. Wartość nieruchomości określona na dzień – 30 listopada 2009 r.

5/. Data wizji lokalnej {ogłędzin nieruchomości} 3 grudnia 2009 r.

11. Nieruchomości gruntowe Raclawice Wielkie, Gmina Kobierzyce

1/. Nieruchomości gruntowe niezabudowane położone w Raclawicach Wielkich, obręb Raclawickie Wielkie., składające się z działek nr 19, KW nr WR1K/00052144/9, działki nr 20 KW nr WR1K/00130695/5, działki nr 3/4, KW nr WR1K/00071674/3 oraz nr działki 3/5 KW nr WR1K/00072281/8. Właścicielem nieruchomości jest GANT66 Spółka z o.o.

2/. Lokalizacja – dobra, nieruchomości położone są w centralnej części Gminy Kobierzyce, będącej jedną z najbogatszych i najlepiej rozwijających się gmin w Polsce. Łączna powierzchnia działek wynosi 19,5 ha. W miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego działki przeznaczone są pod zabudowę mieszkaniową oraz pod zespół obiektów i urządzeń produkcyjno-składowo-usługowych. Nieruchomości posiadają możliwość podłączenia do sieci energetycznej i wodociagowej. Planowana jest budowa sieci kanalizacyjnej i sanitarnej z podłączeniem do istniejącej oczyszczalni ścieków we wsi Kobierzyce.

Wartość rynkową nieruchomości (WR) - dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą korygowana ceny średniej – **WR = 15.507.549,00 zł.**

3/. Data sporządzenia operatu 10 grudnia 2009 r.

4/. Wartość nieruchomości określona na dzień – 30 listopada 2009 r.

5/. Data wizji lokalnej (ogłędzin nieruchomości) – 3 grudnia 2009 r.

Lp.	Rodzaj nieruchomości	Lokalizacja	Wartość rynkowa według wyceny w zł	Wartość netto wg skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za 2008 r. w zł	Uwagi
1	2	3	4	5	6
1	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Wrocław, Krzycka 92a	8.786.652,00	RAZEM BLOCKPOL: 32 060 39,45	Towar – cena nabycia plus nakłady
2	Nieruchomości gruntowa zabudowana	Wrocław, Gerlicka 65, 67, 69, 71, 73	1.417.617,00	4.479.336,26	Towar – cena nabycia plus nakłady
3	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Wrocław, Kamienna 103-115	20.945.341,00	RAZEM KAMIENNA: 20.654.753,88	Towar – cena nabycia plus nakłady W SSF prezentujemy wartość gruntów wraz z aktywowanymi nakładami, ale po rozliczeniu budów i sprzedaży proporcjonalnie, wg MSR 11, który obowiązywał w 2008 roku. Ponadto wycena jest w wartości przyszłej wszystkich poniesionych nakładów, a nie dotyczy samego gruntu.
4	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Wrocław, Opolska 121A-123J, 123-123D	7.351.745,00	RAZEM KĄTY: 11.857.505,61	Towar – cena nabycia plus nakłady, ale po wyłączeniu prac wykonawcy, który jest spółką w Grupie oraz część inwestycji została rozliczona wg MSR 11, a operat obejmuje lokale wykonane, jak gdyby nie były sprzedane.
5	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Wrocław, Opolska 125, 127, 129	1.369.595,00		Towar – cena nabycia plus nakłady, ale po wyłączeniu prac wykonawcy, który jest spółką w Grupie oraz część inwestycji została rozliczona wg MSR 11, a operat obejmuje lokale wykonane, jak gdyby nie były sprzedane.

Lp.	Rodzaj nieruchomości	Lokalizacja	Wartość rynkowa według wyceny w zł	Wartość netto wg skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za 2008 r. w zł	Uwagi
1	2	3	4	5	6
6		Wrocław, Opolska 125a, 125b, 127a, 127b, 129a, 129b	3.218.633,00		Towar – cena nabycia plus nakłady, ale po wyłączeniu prac wykonawcy, który jest spółką w Grupie oraz część inwestycji została rozliczona wg MSR 11, a operat obejmuje lokale wykonane, jak gdyby nie były sprzedane
7	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Kraków, Mieczykowa	6.781.537,00	POD FORTEM RAZEM: 52.139.225,42	Towar – cena nabycia plus nakłady, w SSF część inwestycji została rozliczona wg MSR 11, a operat obejmuje lokale wykonane, jak gdyby nie były sprzedane
8	Nieruchomość budynkowa	Wrocław, Kaszubska 15	31.327.206,00	2.361.081,07	Towar – cena nabycia plus nakłady, ale w SSF całość inwestycji została rozliczona wg MSR 11, a operat obejmuje lokale wykonane, jak gdyby nie były sprzedane.
9	Grunt oddany w użytkowanie wieczyste	Wrocław, ulica Legnicka 17	5.357.259,00	9 968 116,18	Towar-cena nabycia plus nakłady
10	Nieruchomość gruntowa zabudowana	Belcz Wielki, gmina Niechlów	1.207.000,00	1.405.000,00	-
11	Nieruchomości gruntowe niezabudowane	Raławice Wielkie	15.507.549,00	16.228.398,00	-



Janusz Otrębski

**RAPORT Z WYCENY NIERUCHOMOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ GANT**

Sporządzony przez mgr inż. Janusza Otfinowskiego rzeczoznawcę majątkowego, posiadającego uprawnienia zawodowe w zakresie szacowania nieruchomości 1125.

I. Nieruchomość gruntowa Łaziska, gmina Bolesławiec

1/. Nieruchomość gruntowa niezabudowana, położona w Łaziskach, w Gminie Bolesławiec składająca się z działek nr od 1000/13 do 1000/63, od 1000/66 do 1000/119, 1000/121, 1000/123, AM-2, obręb Łaziska, KW nr JG1B/00038741/1. Właścicielem nieruchomości jest spółka GANT PM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Kozia Górka S.K.A.

2/. Lokalizacja – nieruchomość położona jest na granicy miasta Bolesławiec przy drodze prowadzącej w kierunku miasta Złotoryja. Teren położony jest w zacisznym miejscu w pobliżu lasów, z dala od centrum. Dojazd jest korzystny, ulicą o nawierzchni asfaltowej. Teren nieruchomości jest lekko pagórkowaty i porośnięty trawą, w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego przeznaczony jest pod zabudowę mieszkaniową jednorodziną. Nieruchomość posiada możliwość podłączenia do sieci energetycznej, wodociągowej, kanalizacyjnej oraz gazowej.

Wartość rynkową nieruchomości (WR) – dla Aktualnego Sposobu Użytkowania określono podejściem porównawczym, metodą korygowania ceny średniej – **WR = 7. 098.059,00 zł.**

3/. Data sporządzenia operatu – 10 grudnia 2009 r.

4/. Wartość nieruchomości określona na dzień – 30 listopada 2009 r.

5/. Data wizji lokalnej {ogłędzin nieruchomości} – 03 grudnia 2009 r.

L.p.	Rodzaj nieruchomości	Lokalizacja	Wartość rynkowa według wyceny w zł	Wartość netto wg skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za 2008 r. w zł	Uwagi
1	2	3	4	5	6
1	Nieruchomość gruntowa niezabudowana	Łaziska, gmina Bolesławiec	7.098.059,00	6.479.378,00	Towar – cena nabycia plus nakłady

mgr inż. Janusz Otfinowski



Janusz Otfinowski

