



**DOLNOŚLĄSKIE SUROWCE SKALNE S.A.**

**RAPORT ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2010 ROKU**

## Spis treści

|           |                                                                                     |          |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>A.</b> | <b>INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO RAPORTU KWARTALNEGO .....</b>                        | <b>3</b> |
| 1.        | Wybrane dane finansowe .....                                                        | 3        |
| 2.        | Istotne wydarzenia w pierwszym kwartale 2010 r. ....                                | 4        |
| 3.        | Istotne czynniki wpływające na wynik finansowy w pierwszym kwartale 2010 r. ....    | 4        |
| 4.        | Sezonowość i cykliczność .....                                                      | 5        |
| 5.        | Stanowisko Zarządu w zakresie możliwości zrealizowania opublikowanych prognoz ..... | 5        |
| 6.        | Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....   | 5        |
| 7.        | Dywidenda .....                                                                     | 5        |
| 8.        | Aktywa i zobowiązania warunkowe .....                                               | 5        |
| 9.        | Akcjonariusze Spółki. ....                                                          | 5        |
| 10.       | Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....                        | 6        |
| 11.       | Postępowania sądowe .....                                                           | 6        |
| 12.       | Transakcje z jednostkami powiązanymi .....                                          | 6        |
| 13.       | Poręczenia i gwarancje .....                                                        | 6        |
| 14.       | Istotne zdarzenia po dniu bilansowym .....                                          | 6        |
| 15.       | Czynniki wpływające na wyniki finansowe w kolejnych kwartałach .....                | 7        |
| <b>B.</b> | <b>KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>                              | <b>8</b> |
|           | SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....                                              | 8        |
|           | SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....                                  | 8        |
|           | SKRÓCONY BILANS .....                                                               | 9        |
|           | SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....                                | 10       |
|           | SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....                             | 11       |
|           | INFORMACJA DODATKOWA .....                                                          | 12       |
| 1.        | Informacje ogólne .....                                                             | 12       |
| 2.        | Czas trwania Spółki .....                                                           | 13       |
| 3.        | Założenie kontynuacji działalności gospodarczej .....                               | 13       |
| 4.        | Zatwierdzenie sprawozdań .....                                                      | 13       |
| 5.        | Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....                                | 13       |
| 6.        | Zasady rachunkowości .....                                                          | 13       |
| 7.        | Przychody ze sprzedaży .....                                                        | 13       |
| 8.        | Koszty według rodzaju i koszt własny sprzedaży .....                                | 14       |
| 9.        | Zatrudnienie .....                                                                  | 14       |
| 10.       | Koszty świadczeń pracowniczych .....                                                | 14       |
| 11.       | Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....                                       | 14       |
| 12.       | Przychody i koszty finansowe .....                                                  | 15       |
| 13.       | Podatek dochodowy .....                                                             | 15       |
| 14.       | Rzeczowe aktywa trwałe .....                                                        | 15       |
| 15.       | Wartości niematerialne .....                                                        | 17       |
| 16.       | Zapasy .....                                                                        | 19       |
| 17.       | Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....                             | 19       |
| 18.       | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....                                            | 19       |
| 19.       | Kapitał podstawowy .....                                                            | 20       |
| 20.       | Wynik netto akcjonariuszy Spółki przypadający na akcję .....                        | 20       |
| 21.       | Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych .....       | 21       |
| 22.       | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....                           | 24       |
| 23.       | Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....                                 | 24       |
| 24.       | Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego .....                                    | 25       |
| 25.       | Umowy najmu, dzierżawy, leasingu operacyjnego .....                                 | 25       |
| 26.       | Rezerwy .....                                                                       | 25       |
| 27.       | Inne zobowiązania długoterminowe .....                                              | 26       |
| 28.       | Zobowiązania warunkowe .....                                                        | 26       |
| 29.       | Transakcje z jednostkami powiązanymi .....                                          | 27       |
| 30.       | Zdarzenia po dniu bilansowym .....                                                  | 28       |
| 31.       | Pozostałe informacje .....                                                          | 29       |

## A. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO RAPORTU KWARTALNEGO

### 1. Wybrane dane finansowe

|                                                  | 1 stycznia - 31 marca 2010 |           | 1 stycznia - 31 marca 2009 |           | 1 stycznia - 31 grudnia 2009**** |           |
|--------------------------------------------------|----------------------------|-----------|----------------------------|-----------|----------------------------------|-----------|
|                                                  | tys. zł                    | tys. euro | tys. zł                    | tys. euro | tys. zł                          | tys. euro |
| <b>Rachunek zysków i strat</b>                   |                            |           |                            |           |                                  |           |
| Przychody ze sprzedaży                           | 13 296                     | 3 352     | 15 142                     | 3 292     | 111 552                          | 25 699    |
| Strata z działalności operacyjnej                | (4 536)                    | (1 143)   | (3 413)                    | (742)     | (10 197)                         | (2 349)   |
| Strata brutto                                    | (7 669)                    | (1 933)   | (4 908)                    | (1 067)   | (21 823)                         | (5 028)   |
| Strata netto                                     | (6 136)                    | (1 547)   | (4 089)                    | (889)     | (18 183)                         | (4 189)   |
| EBITDA*                                          | 286                        | 72        | (689)                      | (150)     | 6 765                            | 1 559     |
| Marża EBITDA**                                   | 2%                         | 2%        | -5%                        | -5%       | 6%                               | 6%        |
| Średnia ważona liczba akcji                      | 5 551 875                  | -         | 5 287 500                  | -         | 5 317 921                        | -         |
| Strata netto na jedną akcję (w zł)               | (1,1)                      | (0,3)     | (0,8)                      | (0,2)     | (3,4)                            | (0,8)     |
| <b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>     |                            |           |                            |           |                                  |           |
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej   | 5 712                      | 1 440     | (4 837)                    | (1 052)   | 16 040                           | 3 695     |
| Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej | (334)                      | (84)      | (8 542)                    | (1 857)   | (22 951)                         | (5 287)   |
| Przepływy pieniężne z działalności finansowej    | (5 201)                    | (1 311)   | 12 412                     | 2 699     | 4 489                            | 1 034     |
| Przepływy pieniężne netto                        | 177                        | 45        | (967)                      | (210)     | (2 422)                          | (558)     |
|                                                  | <b>31 marca 2010</b>       |           |                            |           | <b>31 grudnia 2009</b>           |           |
|                                                  | tys. zł                    | tys. euro |                            |           | tys. zł                          | tys. euro |
| <b>Bilans</b>                                    |                            |           |                            |           |                                  |           |
| Aktywa trwałe                                    | 348 766                    | 90 302    |                            |           | 352 020                          | 85 687    |
| Aktywa obrotowe                                  | 40 926                     | 10 597    |                            |           | 34 590                           | 8 420     |
| Kapitał własny                                   | 111 421                    | 28 849    |                            |           | 117 556                          | 28 615    |
| Zobowiązania długoterminowe                      | 139 638                    | 36 155    |                            |           | 140 850                          | 34 285    |
| Zobowiązania krótkoterminowe                     | 138 633                    | 35 895    |                            |           | 128 204                          | 31 207    |
|                                                  | <b>31 marca 2010</b>       |           | <b>31 marca 2009</b>       |           | <b>31 grudnia 2009</b>           |           |
| <i>Kurs EUR/PLN***</i>                           |                            |           |                            |           |                                  |           |
| - dla danych bilansowych                         |                            | 3,8622    |                            |           | -                                | 4,1082    |
| - dla danych rachunku zysków i strat             |                            | 3,9669    |                            |           | 4,5994                           | 4,3406    |

\* EBITDA została zdefiniowana jako zysk (strata) netto określona zgodnie z MSSF przed amortyzacją, odpisami z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych, przychodami (kosztami) z działalności inwestycyjnej i finansowej oraz podatkiem dochodowym. EBITDA nie jest wskaźnikiem zdefiniowanym w MSSF a sposób jego wyliczenia może być różny w zależności od przyjętej metodologii.

\*\* Marża EBITDA została obliczona jako iloraz EBITDA oraz przychodów ze sprzedaży.

\*\*\* Do przeliczenia danych bilansowych użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy. Do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu).

\*\*\*\* Dane zaudytowane. EBITDA nie podlegała badaniu przez biegłego rewidenta.

## **2. Istotne wydarzenia w pierwszym kwartale 2010 r.**

Należy wymienić następujące istotne wydarzenia, które miały miejsce w 1 kwartale 2010 r.:

- Spółka, po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego w dniu 8 grudnia 2009 r., przygotowywała się do przeprowadzenia emisji akcji na rynku publicznym. W tym czasie pozyskała nowe środki obrotowe, przeformułowała swoją strategię akwizycyjną oraz wprowadziła istotne zmiany w ładzie korporacyjnym (m.in. prowadzące do niezależności Rady Nadzorczej). W pierwszym kwartale 2010 r. Spółka przekazywała również do Komisji Nadzoru Finansowego oraz wiadomości publicznej aneksu do prospektu emisyjnego informując o zawarciu nowych umów oraz o innych istotnych zdarzeniach gospodarczych. Ostatecznie, w dniu 12 maja 2010 r. Spółka dokonała przydziału akcji w ramach nowej emisji akcji. W ramach oferty, Spółka wyemitowała 2.376 tys. nowych akcji o wartości nominalnej 4 zł każda i cenie emisyjnej 17 zł za akcję. Szczegóły emisji opisano w pkt. 14.
- Spółka zrezygnowała z planowanej akwizycji Łużyckiej Kopalni Bazaltu S.A. Powodem tej decyzji był z jednej strony brak zapewnionego finansowania, spowodowany odroczeniem emisji akcji na rynku publicznym, a z drugiej – pojawienie się nowych atrakcyjnych celów akwizycyjnych: Kieleckich Kopalni Surowców Mineralnych S.A. oraz Kopalni Surowców Skalnych S.A. w Złotoryi. Po złożeniu wstępnych i niezobowiązujących ofert na zakup 85% akcji obu kopalni, Spółka dostała się na tzw. krótkie listy, obejmujące Spółki dopuszczone do przeprowadzenia due diligence. Wiążące oferty zakupu akcji, o ile proces due diligence zakończy się wynikiem pozytywnym, zostaną złożone w pierwszej połowie czerwca 2010 r.
- Spółce zostało przyznane dofinansowanie w kwocie 19.857 tys. zł z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka lata 2007–2013, Działanie 1.4 *Wsparcie Projektów Celowych* – Działanie 4.1 *Wsparcie wdrożeń wyników prac B + R*. Zgodnie z wnioskiem o dofinansowanie wsparcie ma zostać przeznaczone między innymi na przeprowadzenie badań przemysłowych oraz zakup:
  - o kompletnego laboratorium do badania mieszanek mineralno-bitumicznych,
  - o wytwórni mas mineralno-bitumicznych,
  - o mobilnych wytwórni betonu towarowego,
  - o systemu płukania grysów.

Stosownie do obowiązującej procedury aplikacyjnej, Spółka oczekuje obecnie na zawarcie umowy o dofinansowanie z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Jednocześnie z uwagi na okoliczność, iż po złożeniu przez Spółkę wniosku o dofinansowanie, Spółka zmieniła swój status z małego na średniego przedsiębiorcę, ostateczna kwota wsparcia zostanie obniżona do kwoty 16.521 tys. zł.

- Spółka podpisała aneks do umowy faktoringowej z Pekao Faktoring Sp. z o.o., w którym między innymi zwiększyła limit faktoringowy do kwoty 20 mln zł. Pozyskanie dodatkowych środków było niezbędne dla zapewnienia finansowania kosztów produkcji oraz transportu.
- Spółka zawarła kilka nowych umów oraz uzgodniła warunki dostaw kruszywa, w tym umowę z Polski Asfalt Sp. z o.o. o wartości ponad 12 mln zł oraz Drogbud-Larix Sp. z o.o. o wartości 6,1 mln zł.
- w dniu 15 lutego 2010 r. Marszałek Województwa Dolnośląskiego decyzją nr 1/WP/2010 stwierdził wygaśnięcie z mocy prawa koncesji na poszukiwanie i rozpoznanie złoża amfibolitu i migmatytu „Piława Górna”. Na podstawie ww. koncesji Spółka wykonała prace geologiczne, w wyniku których sporządzony został Dodatek nr 2 do dokumentacji geologicznej złoża amfibolitu i migmatytu „Piława Górna” w kat. C1+C2, zgodnie z którym zasoby geologiczne złoża „Piława Górna” zostały rozszerzone do 323 mln ton

## **3. Istotne czynniki wpływające na wynik finansowy w pierwszym kwartale 2010 r.**

W pierwszym kwartale 2010 r. Spółka wyprodukowała około 610 tys. ton kruszywa różnych frakcji. Sprzedaż osiągnęła poziom 428 tys. ton. Popyt jak również produkcja były w tym okresie niższe od spodziewanych głównie przez odroczenie rozpoczęcia sezonu budowlanego, co było z kolei spowodowane niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi. Na wszystkich dużych projektach drogowych produkcja oraz układanie mieszanek mineralno-asfaltowych (w których ponad 90% stanowi kruszywo) rozpoczęło się z co najmniej miesięcznym opóźnieniem.

Mimo względnie niższych wolumenów na początku roku, Zarząd Spółki ocenia, że prognozowany łączny wolumen dostaw kruszywa na ten rok nie ulegnie zmniejszeniu.

Podstawowymi zmiennymi wpływającymi na wynik finansowy w pierwszym kwartale 2010 r. były:

- cena kruszywa. Średnia cena kruszywa w pierwszym kwartale 2010 r. wyniosła 31 zł (z transportem) i była niższa niż prognozowana na cały 2010 r. wyłącznie przez niższy udział transportu własnego (w przypadku realizowania transportu przez Spółkę, koszt transportu stanowi nawet 50% ostatecznej ceny kruszywa). Wysoki udział transportu obcego miał charakter incydentalny. Od kwietnia 2010 r. znacząca większość transportu jest już prowadzona przez Spółkę, co wpływa na zwiększenie ostatecznej ceny sprzedaży.
- koszt wytworzenia. Średni koszt wytworzenia bez amortyzacji wyniósł poniżej 14 zł, przy czym w marcu zbliżył się do poziomu 11 zł.

- koszty sprzedaży (poza transportem) oraz koszty ogólnego zarządu. Koszty stałe działu handlowego i spedycji a także koszty zarządu, nadzoru i administracji Spółki zamknęły się kwotą ok. 6 mln zł.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, Spółka odnotowała pozytywne zmiany we wszystkich kluczowych parametrach.

Wolumen zrealizowanej sprzedaży wyniósł 428 tys. ton i był o 23% większy niż w roku poprzednim. Jednocześnie wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła 13,3 mln zł i była niższa niż rok wcześniej o 12%, co wynikało z ograniczenia realizacji przez Spółkę transportu kruszywa i tym samym obniżenia średniej ceny uzyskiwanej za kruszywo w pierwszym kwartale 2010 r.

Co istotne, Spółka w istotny sposób poprawiła strukturę produktową sprzedaży. W pierwszym kwartale 2009 r. udział najbardziej rentownych produktów – grysów, w ogóle sprzedaży wyniósł zaledwie 10%, rok później – 51%. Jednocześnie Spółka istotnie zredukowała jednostkowy koszt wytworzenia produktów. Koszt ten (bez amortyzacji) na jedną tonę wyniósł w pierwszym kwartale 2009 r. 15,5 zł, a w minionym kwartale poniżej 14 zł za tonę.

Poprawienie parametrów ekonomicznych sprzedaży oraz produkcji doprowadziło do wygenerowania dodatniego wyniku EBITDA, który wyniósł 286 tys. zł. Dla porównania, w pierwszym kwartale minionego roku, Spółka poniosła stratę na poziomie EBITDA w wysokości 689 tys. zł. Wygenerowanie dodatniego gotówkowego wyniku na działalności operacyjnej (EBITDA przybliża tę wartość), było, w obliczu przedłużającej się zimy i opóźnień w rozpoczęciu budów, w opinii Zarządu dużym osiągnięciem.

Strata netto za pierwszy kwartał 2010 r. wyniosła 6.136 tys. zł i wynikała głównie z:

- wysokiego poziomu amortyzacji, która wyniosła 4.822 tys. zł, z czego 1.240 tys. zł to amortyzacja gruntów kopalnianych (pierwotnie rozpoznanych w bilansie w wartości godziwej i amortyzowanych metodą naturalną)
- dużych kosztów finansowych (3.133 tys. zł), obejmujących głównie odsetki od kredytów bankowych oraz leasingów finansowych.

#### **4. Sezonowość i cykliczność**

Popyt na produkty Spółki charakteryzuje się sezonowością. Szczyt popytu związany jest z realizacją projektów budowy dróg i przypada na miesiące letnie i jesienne. Od połowy grudnia do marca, w zależności od warunków atmosferycznych umożliwiających lub nie rozpoczęcie prac budowlanych, odbiorcy realizują przede wszystkim zakupy na place składowe. Szacuje się, że wolumen i wartość sprzedaży w miesiącach zimowych to około 30% wartości osiąganych w trzecim i czwartym kwartale roku.

Ze względu na ograniczone możliwości składowania, poziom produkcji w miesiącach obniżonego popytu również ulega ograniczeniu. Szacuje się, że trudne warunki atmosferyczne w styczniu i lutym zmniejszają efektywność procesu produkcji (ilość efektywnego czasu pracy) o około 20% w stosunku do miesięcy letnich i jesiennych.

#### **5. Stanowisko Zarządu w zakresie możliwości zrealizowania opublikowanych prognoz**

Na podstawie analizy wyników za pierwszy kwartał 2010 r. a także tendencji w zakresie popytu, cen, kosztów produkcji oraz innych czynników wpływających na wynik finansowy, Zarząd stwierdza, że osiągnięcie opublikowanych prognoz jest możliwe. Realizacja prognozowanych zysków na poziomie EBITDA oraz wyniku netto będzie realizowana głównie w trzecim i czwartym kwartale bieżącego roku. W tych kwartałach:

- Spółka osiągnie docelowe maksymalne wolumeny produkcji na ten rok, co wpłynie na redukcję jednostkowego kosztu wytworzenia,
- dzięki osiągnięciu kolejnych progów upustów w transporcie kolejowym (upusty są przyznawane za przewiezioną ilość w danym roku), istotnie zredukuje koszty transportu.

#### **6. Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

Emisja akcji na rynku publicznym dokonana w maju 2010 r. została opisano w pkt. 14.

#### **7. Dywidenda**

Nie dotyczy – Spółka nie wypłaciła ani nie zadeklarowała wypłaty dywidendy.

#### **8. Aktywa i zobowiązania warunkowe**

Na dzień 31 marca 2010 r. nie występowały aktywa oraz zobowiązania warunkowe.

#### **9. Akcjonariusze Spółki.**

Na dzień 31 marca 2010 r. akcjonariuszami Spółki byli

|                           | liczba akcji     | udział        |
|---------------------------|------------------|---------------|
| AROGA HOLDINGS SP. Z O.O. | 5 287 500        | 95,2%         |
| POLNORD S.A.              | 264 375          | 4,8%          |
|                           | <b>5 551 875</b> | <b>100,0%</b> |

W wyniku przydziału nowej serii akcji 12 maja 2010 r. nastąpiły istotne zmiany w akcjonariacie. Na dzień zatwierdzenia raportu kwartalnego, struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

|                           | liczba akcji     | udział        |
|---------------------------|------------------|---------------|
| AROGA HOLDINGS SP. Z O.O. | 5 287 500        | 66,7%         |
| POLNORD S.A.              | 670 375          | 8,5%          |
| "FREE FLOAT"              | 1 969 834        | 24,8%         |
|                           | <b>7 927 709</b> | <b>100,0%</b> |

#### 10. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Głównym akcjonariuszem Spółki na dzień 31 marca 2009 r. była Aroga Holdings Sp. z o.o., której głównym akcjonariuszem, posiadającym 99,9% akcji oraz głosów na Zgromadzeniu Wspólników, jest Jan Łuczak.

Jan Łuczak jest również prezesem Spółki Dolnośląskie Surowce Skalne S.A. W wyniku emisji nowych akcji w maju 2010 r. udział Aroga Holdings Sp. z o.o. w kapitale podstawowym Spółki zmniejszył się z poziomu 95,2% do 66,7%.

#### 11. Postępowania sądowe

Na dzień 31 marca 2010 r. łączna wartość sporów sądowych nie przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych.

#### 12. Transakcje z jednostkami powiązanymi

W okresie objętym raportem kwartalnym Spółka nie dokonywała istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi. Szczegóły wszystkich transakcji oraz rozrachunki z jednostkami powiązanymi zostały opisane w Nocie 29 do sprawozdania finansowego.

#### 13. Poręczenia i gwarancje

Na dzień 31 marca 2010 r. Spółka nie posiadała udzielonych gwarancji lub poręczeń.

#### 14. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym zanotowano następujące istotne zdarzenia wpływające na sytuację Spółki:

- emisja akcji. W dniu 12 maja 2010 r. Spółka dokonała przydziału w ramach emisji nowych akcji. W wyniku przydziału, do nowych i obecnych akcjonariuszy trafiło 2.376 tys. akcji o wartości nominalnej 4 zł każda. Cena emisyjna jednej akcji wyniosła 17 zł. W wyniku emisji, Spółka pozyskała netto (po odjęciu prowizji podmiotów biorących udział w ofercie i budowaniu książki popytu) kwotę 38.360 tys. zł. Zgodnie z aneksem nr 23 do prospektu emisyjnego kwota 30.000 tys. zł została przekazana na rachunek Kredyt Bank S.A. a pozostałe 8.360 tys. zł na rachunek Spółki. Decyzja co do ostatecznej alokacji środków, które wpłynęły na rachunek Spółki zostanie podjęta po ustaleniach Zarządu w zakresie zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Dyspozycja kwoty 30.000 tys. zł, która wpłynęła na rachunek Kredyt Bank S.A. będzie uzależniona od ustaleń z bankiem dotyczących zapotrzebowania Spółki na kapitał obrotowy, inwestycje oraz potencjalne akwizycje.
- kontrakt z COEG. W dniu 12 kwietnia 2010 r. Spółka otrzymała od China Overseas Engineering Group Co., Ltd z siedzibą w Pekinie („COEG”) – lidera konsorcjum, które na podstawie umowy zawartej ze Skarbem Państwa buduje autostradę A2 Stryków – Konotopa sekcja A i C – oświadczenie o przyjęciu złożonej przez Spółkę wraz z Pavimental Polska Sp. z o.o. oferty na dostawę mieszanek mineralno-asfaltowych oraz ich ułożenie na wyżej wskazanych odcinkach autostrady A2 o łącznej długości 49,5 km. Prace powierzone Spółce oraz Pavimental Polska Sp. z o.o. winny zostać zakończone do połowy maja 2012 r., a ich łączna wartość wyniesie od 170 mln zł do 190 mln zł, przy czym DSS wykona prace stanowiące ponad 90% tychże wartości. Obecnie strony prowadzą negocjacje celem uzgodnienia szczegółowych warunków umowy. Równolegle Spółka prowadzi z Pavimental Polska Sp. z o.o. negocjacje zmierzające do zawarcia umowy

konsorcjum, regulującej szczegółowo wzajemne prawa i obowiązki związane z wykonywaniem prac przy budowie Autostrady A2. Zawarcie kontraktu z COEG będzie pierwszym krokiem ku realizacji jednego z celów strategii polegającym na rozwijaniu produkcji i sprzedaży produktów bazujących na kruszywach.

- aneks do umowy o kredyt obrotowy. W dniu 13 kwietnia 2010 r. został podpisany aneks do umowy o kredyt obrotowy zwiększający dostępny limit kredytowy o 10 mln zł. Dodatkowe środki zasilał kapitał obrotowy Spółki.
- zwiększenie składu Zarządu oraz Rady Nadzorczej:
  - w dniu 29 kwietnia 2010 r. powołano nowego członka Zarządu – Pana Marcina Jeżewskiego, który objął z tym dniem funkcję Wiceprezesa Spółki,
  - w dniu 29 kwietnia 2010 r. powołano nowego członka Rady Nadzorczej – Panią Danutę Łuczak.

#### 15. Czynniki wpływające na wyniki finansowe w kolejnych kwartałach

W kolejnych okresach na wyniki finansowe Spółki wpływ decydujący będą miały następujące czynniki:

- Realizacja dostaw na duże budowy drogowe – Spółka posiada zapełniony portfel zamówień na ten rok. Faktyczna realizacja dostaw w poszczególnych miesiącach jest ustalana w ramach harmonogramów. Spółka przewiduje osiągnięcie maksymalnych poziomów wysyłek dziennych kruszywa na początku drugiego półrocza. Okres maksymalnych dostaw powinien zakończyć się w pierwszej dekadzie grudnia.
- Ceny sprzedaży – z powodu obserwowanego wzrostu popytu na kruszywa Spółki (w tym głównie frakcji grysowych grubości od 5 do 8 mm oraz od 8 do 11 mm), przewiduje się wzrost cen kruszywa w kolejnych kwartałach bieżącego roku. Wpływ przewidywanego wzrostu cen na wyniki Spółki jest jednak ograniczony wyłącznie do tych umów, które nie posiadają gwarancji ceny.
- Kształtowanie się stóp procentowych – Spółka posiada istotne zadłużenie oprocentowane zmienną stopą procentową opartą o WIBOR. Zmiany poziomu WIBOR mogą w istotny sposób wpływać na koszty finansowe w kolejnych kwartałach. Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających w tym zakresie.

## B. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

|                                                  | Nota      | od 1 stycznia do 31 marca |                |
|--------------------------------------------------|-----------|---------------------------|----------------|
|                                                  |           | 2010                      | 2009           |
| Przychody ze sprzedaży produktów                 | 7         | 13 296                    | 15 142         |
| Koszt własny sprzedaży                           | 8         | (9 144)                   | (6 271)        |
| <b>Zysk brutto na sprzedaży</b>                  |           | <b>4 152</b>              | <b>8 871</b>   |
| Koszty sprzedaży                                 | 8         | (5 301)                   | (10 025)       |
| Koszty ogólnego zarządu                          | 8         | (3 352)                   | (2 203)        |
| Pozostałe przychody operacyjne                   | 11        | 36                        | 0              |
| Pozostałe koszty operacyjne                      | 11        | (71)                      | (56)           |
| <b>Strata na działalności operacyjnej</b>        |           | <b>(4 536)</b>            | <b>(3 413)</b> |
| Przychody finansowe                              | 12        | 0                         | 0              |
| Koszty finansowe                                 | 12        | (3 133)                   | (1 495)        |
| <b>Strata przed opodatkowaniem</b>               |           | <b>(7 669)</b>            | <b>(4 908)</b> |
| Podatek dochodowy                                | 13        | 1 533                     | 819            |
| <b>Strata netto</b>                              |           | <b>(6 136)</b>            | <b>(4 089)</b> |
| <b>Strata netto przypadająca na</b>              |           |                           |                |
| Akcjonariuszy Spółki                             |           | (6 136)                   | (4 089)        |
| <b>Strata przypadająca na jedną akcję (w zł)</b> | <b>20</b> | <b>(1,1)</b>              | <b>(0,8)</b>   |

### SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

|                                          | od 1 stycznia do 31 marca |                |
|------------------------------------------|---------------------------|----------------|
|                                          | 2010                      | 2009           |
| Wynik netto okresu                       | (6 136)                   | (4 089)        |
| Inne dochody                             | -                         | -              |
| <b>Całkowite dochody razem</b>           | <b>(6 136)</b>            | <b>(4 089)</b> |
| <b>Całkowite dochody przypadające na</b> |                           |                |
| Akcjonariuszy Spółki                     | <b>(6 136)</b>            | <b>(4 089)</b> |

## SKRÓCONY BILANS

|                                                                         |    | 31 marca<br>2010 | 31 grudnia<br>2009 |
|-------------------------------------------------------------------------|----|------------------|--------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                           |    |                  |                    |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                    |    |                  |                    |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                  | 14 | 347 070          | 350 314            |
| Wartości niematerialne                                                  | 15 | 1 512            | 1 529              |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                       |    | 184              | 177                |
|                                                                         |    | <b>348 766</b>   | <b>352 020</b>     |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                  |    |                  |                    |
| Zapasy                                                                  | 16 | 15 675           | 12 565             |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe                       | 17 | 25 069           | 22 020             |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                      | 18 | 182              | 5                  |
|                                                                         |    | <b>40 926</b>    | <b>34 590</b>      |
| <b>Aktywa razem</b>                                                     |    | <b>389 692</b>   | <b>386 610</b>     |
| <b>PASYWA</b>                                                           |    |                  |                    |
| <b>Kapitał własny</b>                                                   |    |                  |                    |
| Kapitał podstawowy                                                      | 19 | 22 104           | 22 104             |
| Kapitał z wydania udziałów powyżej ich wartości nominalnej              |    | 8 947            | 8 947              |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                                            |    | 958              | 958                |
| Zyski zatrzymane                                                        |    | 79 412           | 85 548             |
|                                                                         |    | <b>111 421</b>   | <b>117 556</b>     |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                      |    |                  |                    |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych | 21 | 111 239          | 109 890            |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                              | 24 | 6 923            | 8 275              |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego                   |    | 20 128           | 21 661             |
| Rezerwy                                                                 | 26 | 489              | 434                |
| Inne zobowiązania długoterminowe                                        | 27 | 859              | 590                |
|                                                                         |    | <b>139 638</b>   | <b>140 850</b>     |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                     |    |                  |                    |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania        | 22 | 70 936           | 60 140             |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                           | 23 | 8 423            | 7 973              |
| Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych | 22 | 47 520           | 50 690             |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                              | 24 | 11 754           | 9 401              |
|                                                                         |    | <b>138 633</b>   | <b>128 204</b>     |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                               |    | <b>278 271</b>   | <b>269 054</b>     |
| <b>Pasywa razem</b>                                                     |    | <b>389 692</b>   | <b>386 610</b>     |

## SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

|                                                                   | Nota | od 1 stycznia do 31 marca |                |
|-------------------------------------------------------------------|------|---------------------------|----------------|
|                                                                   |      | 2010                      | 2009           |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>   |      |                           |                |
| Strata netto                                                      |      | (6 136)                   | (4 089)        |
| Korekty o pozycje:                                                |      |                           |                |
| Amortyzacja                                                       |      | 4 875                     | 2 759          |
| Koszty odsetek                                                    |      | 2 441                     | 1 384          |
| Podatek dochodowy                                                 |      | (1 533)                   | (819)          |
| Pozostałe pozycje                                                 |      | -                         | 20             |
| <b>Zmiany w pozycjach bilansowych:</b>                            |      |                           |                |
| Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych  |      | (3 056)                   | (7 717)        |
| Zmiana stanu zapasów                                              |      | (3 109)                   | (5 868)        |
| Zmiana stanu rezerw                                               |      | 55                        | 56             |
| Zmiana stanu zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych    | 30   | 11 717                    | 7 272          |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych          |      | 451                       | 2 165          |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dyskonta od obligacji            |      | 7                         | -              |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>          |      | <b>5 712</b>              | <b>(4 837)</b> |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b> |      |                           |                |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych    |      | (334)                     | (8 542)        |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>        |      | <b>(334)</b>              | <b>(8 542)</b> |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>    |      |                           |                |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek                  |      | 5 307                     | 18 089         |
| Splata kredytów i pożyczek                                        |      | (8 661)                   | (4 637)        |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                   |      | (1 267)                   | (537)          |
| Zapłacone odsetki                                                 |      | (580)                     | (503)          |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>           |      | <b>(5 201)</b>            | <b>12 412</b>  |
| <b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>                     |      | <b>177</b>                | <b>(967)</b>   |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>      |      | <b>5</b>                  | <b>2 426</b>   |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>        |      | <b>182</b>                | <b>1 459</b>   |

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

|                                                                     | Kapitał podstawowy | Kapitał z wydania udziałów<br>powyżej ich wartości<br>nominalnej | Pozostałe kapitały<br>rezerwowe | Zyski zatrzymane | Razem    |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------|----------|
| Stan na 1 stycznia 2010 roku                                        | 22 104             | 8 947                                                            | 958                             | 85 548           | 117 556  |
| Całkowite dochody za okres<br>sprawozdawczy                         | -                  | -                                                                | -                               | (6 136)          | (6 136)  |
| Strata netto                                                        |                    |                                                                  |                                 |                  |          |
| Całkowite dochody ogółem za okres<br>sprawozdawczy                  | -                  | -                                                                | -                               | (6 136)          | (6 136)  |
| Stan na 31 marca 2010 roku                                          | 22 104             | 8 947                                                            | 958                             | 79 412           | 111 421  |
| Stan na 1 stycznia 2009 roku                                        | 21 046             | 3                                                                | 958                             | 103 732          | 125 739  |
| Transakcje z właścicielami ujęte<br>bezpośrednio w kapitale własnym |                    |                                                                  |                                 |                  |          |
| Dopłaty od i wypłaty do właścicieli                                 | 1 058              | 8 944                                                            | -                               | -                | 10 001   |
| Podwyższenie kapitału                                               |                    |                                                                  |                                 |                  |          |
| Całkowite dopłaty od i wypłaty do<br>właścicieli                    | 1 058              | 8 944                                                            | -                               | -                | 10 001   |
| Całkowite dochody za okres<br>sprawozdawczy                         | -                  | -                                                                | -                               | (18 183)         | (18 183) |
| Strata netto                                                        |                    |                                                                  |                                 |                  |          |
| Całkowite dochody ogółem za okres<br>sprawozdawczy                  | -                  | -                                                                | -                               | (18 183)         | (18 183) |
| Stan na 31 grudnia 2009 roku                                        | 22 104             | 8 947                                                            | 958                             | 85 548           | 117 556  |

## INFORMACJA DODATKOWA

### 1. Informacje ogólne

Spółka Dolnośląskie Surowce Skalne S.A. (poprzednio Dolnośląskie Surowce Skalne Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1 została utworzona na podstawie umowy Spółki z dnia 5 lipca 1996 r. w formie aktu notarialnego podpisanego w kancelarii notarialnej Winicjusza Wójcikiewicza w Świdnicy (Rep. Nr 9911/1996). W dniu 20 listopada 2001 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000046571. Spółce nadano numer statystyczny REGON 890450283.

W dniu 15 października 2008 r. Zarząd Spółki na posiedzeniu w Warszawie, zaprotokołowanym przez notariusza Artura Kędzierskiego (akt notarialny Rep. 15026/2008) podjął uchwałę w przedmiocie przyjęcia Planu Przekształcenia Spółki w Spółkę Akcyjną. W dniach 11 grudnia 2008 r. i 15 stycznia 2009 r. Spółka powiadomiła wspólnika – Aroga Holdings Sp. z o.o. o przyjęciu Planu Przekształcenia. W dniu 26 lutego 2009 r. odbyło się Zgromadzenie Wspólników Spółki, na którym podjęto uchwałę o jej przekształceniu w spółkę akcyjną. Przekształcenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1 kwietnia 2009 r.

Spółka została założona jako spółka celowa do prowadzenia projektów związanych z eksploatacją surowców mineralnych. W latach 1999 - 2006 działalność Spółki skupiona była na pozyskaniu prawa eksploatacji złoża „Piława Górna”, w tym nabyciu gruntów i uzyskaniu odpowiednich zezwoleń administracyjnych. W latach 2003-2006 Spółka nie prowadziła działalności, z uwagi na wydłużoną procedurę zmiany planu zagospodarowania przestrzennego.

Zgodnie z umową przedmiotem działalności Spółki jest wydobywanie i przerób surowców skalnych, handel i pośrednictwo handlowe w obrocie surowcami skalnymi, prowadzenie prac i robót geologicznych w rozumieniu prawa geologicznego, inwestowanie kapitału własnego i powierzono, działalność rolnicza. Głównym przedmiotem działalności Spółki w okresie objętym skróconym sprawozdaniem finansowym było wydobywanie oraz produkcja kruszyw łamanych.

Spółka prowadzi działalność na podstawie koncesji nr 7/95 na wydobywanie migmatytu i amfibolitu ze złoża „Piława Górna” udzielonej dnia 14 września 1995 r. Koncesja ta pierwotnie była udzielona Kopalni Węgla Kamiennego „Nowa Ruda” Przedsiębiorstwo Państwowe przez Wojewodę Wałbrzyskiego. Od 1995 r. koncesja była zmieniana decyzjami Wojewody Wałbrzyskiego nr 223/96, decyzją 168/98, oraz decyzjami Wojewody Dolnośląskiego nr 13/2003; decyzją nr 19/2003, decyzją nr 7/2006 oraz decyzją nr 12/2006. Zgodnie z decyzją nr 13/2003 Spółka Restrukturyzacji Kopalń S.A. jako następcą prawny Kopalni Węgla Kamiennego „Nowa Ruda” w likwidacji wyraziła zgodę na przeniesienie zgodnie z art. 26a Prawa geologicznego i górniczego koncesji nr 7/95 na rzecz Dolnośląskich Surowców Skalnych Sp. z o.o., których Spółka jest następcą prawnym. Spółka Dolnośląskie Surowce Skalne S.A. przyjęła warunki koncesji wraz z prawami i obowiązkami wynikającymi z innych decyzji wydanych na podstawie ww. ustawy. Zgodnie z warunkami koncesji eksploatacja odbywa się sposobem odkrywkowym. Wydobywanie kopalni przeprowadza się w obszarze górniczym „Piława Górna” położonym na terenie gmin: Dzierżonów, Piława Górna, powiat Dzierżonów, Województwo Dolnośląskie. Na dzień 31 grudnia 2009 r. Spółka była właścicielem praw do informacji geologicznej, których nośnikiem jest Dokumentacja Geologiczna złoża „Piława Górna” o zasobach geologicznych ok. 323 mln ton.

Z dniem 30 czerwca 2009 r. Spółka zakończyła proces inwestycji polegający na budowie oraz uruchomieniu Stacjonarnego Zakładu Przeróbczego – głównej instalacji przeróbczej Spółki. W drugim półroczu 2009 r. Spółka stopniowo zwiększała oraz optymalizowała produkcję kruszyw łamanych. Ze względu na realizację projektu inwestycyjnego w 2009 r. oraz stopniowe zwiększanie produkcji oraz sprzedaży produktów Spółki, porównywalność danych za lata 2010 i 2009 jest zaburzona.

Po dniu bilansowym, w maju 2010 r. Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Informację na temat emisji zawarto w Nocie 30.

### Zarząd Spółki

W okresie objętym skróconym sprawozdaniem kwartalnym oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia tego sprawozdania, w Zarządzie Spółki zasiadały następujące osoby:

|                   |                  |                        |
|-------------------|------------------|------------------------|
| Jan Łuczak        | Prezes Zarządu;  |                        |
| Małgorzata Then   | Członek Zarządu; |                        |
| Piotr Michałowski | Członek Zarządu; |                        |
| Marcin Jeżewski   | Członek Zarządu  | od 29 kwietnia 2010 r. |

### Rada Nadzorcza

W okresie objętym skróconym sprawozdaniem kwartalnym oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia tego sprawozdania, w Radzie Nadzorczej Spółki zasiadały następujące osoby:

|                  |                                 |
|------------------|---------------------------------|
| Marek Głuchowski | Przewodniczący Rady Nadzorczej; |
|------------------|---------------------------------|

|                       |                          |                        |
|-----------------------|--------------------------|------------------------|
| Łukasz Hałaziński     | Członek Rady Nadzorczej; |                        |
| Krzysztof Galos       | Członek Rady Nadzorczej; |                        |
| Adam Budnikowski      | Członek Rady Nadzorczej; |                        |
| Krzysztof Białowolski | Członek Rady Nadzorczej; |                        |
| Danuta Łuczak         | Członek Rady Nadzorczej  | od 29 kwietnia 2010 r. |

## 2. Czas trwania Spółki

Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

## 3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2010 r. istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Ujemny wynik finansowy netto w pierwszym kwartale wynikał głównie z sezonowości popytu na produkty Spółki. Co istotne, Spółka wygenerowała w tym okresie dodatnią wartość EBITDA, która, w ocenie Zarządu, jest głównym miernikiem oceny rentowności Spółki.

Zgodnie z informacją przedstawioną w Nocie 30, w maju 2010 r. Spółka przeprowadziła emisję nowych akcji na rynku publicznym na łączną kwotę 40,4 mln zł. Zgodnie z celami emisyjnymi zaprezentowanymi w prospekcie emisyjnym (z uwzględnieniem aneksów), kwota ok. 8,4 mln zł zostanie przeznaczona na zwiększenie kapitału obrotowego i inwestycje. Pozostała kwota, po odjęciu prowizji podmiotów oferujących (ok. 2 mln zł) zostanie przeznaczona na rachunek Kredyt Bank S.A. Dyspozycja pozostałej kwoty 30 mln zł będzie przedmiotem dalszych uzgodnień i decyzji banku.

## 4. Zatwierdzenie sprawozdań

Niniejsze skrócone sprawozdania finansowe zostały zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 17 maja 2010 r.

## 5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 r. zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

## 6. Zasady rachunkowości

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy zastosowaniu tych samych zasad rachunkowości, które były stosowane przez Spółkę w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w złotych polskich i wyrażone w tysiącach złotych polskich. Złoty polski jest również walutą funkcjonalną Spółki.

## 7. Przychody ze sprzedaży

Analiza przychodów Spółki zarówno przedstawia się następująco:

|                                         | 3 miesiące    |               |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
|                                         | 2010          | 2009          |
| <b>Przychody ze sprzedaży produktów</b> |               |               |
| Sprzedaż kruszywa                       | 13 099        | 14 913        |
| Sprzedaż usług                          | 72            | 70            |
| Sprzedaż towarów i materiałów           | 125           | 159           |
| <b>Przychody ze sprzedaży razem</b>     | <b>13 296</b> | <b>15 142</b> |

## 8. Koszty według rodzaju i koszt własny sprzedaży

|                                                            | 3 miesiące     |                |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                            | 2010           | 2009           |
| Amortyzacja                                                | 4 822          | 2 724          |
| Zużycie materiałów i energii                               | 2 243          | 3 276          |
| Usługi obce                                                | 6 649          | 14 413         |
| Podatki i opłaty                                           | 2 432          | 2 736          |
| Wynagrodzenia                                              | 5 154          | 3 611          |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                 | 779            | 791            |
| Pozostałe koszty rodzajowe                                 | 232            | 207            |
| <b>Koszty wg rodzaju razem</b>                             | <b>22 311</b>  | <b>27 758</b>  |
| Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki   | -              | (350)          |
| Darowizny udzielone                                        | (19)           | (4)            |
| Zmiana stanu wyrobów gotowych i rozliczeń międzyokresowych | (4 495)        | (8 905)        |
| Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)                         | (5 301)        | (10 025)       |
| Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)                  | (3 352)        | (2 203)        |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>                              | <b>(9 144)</b> | <b>(6 271)</b> |

## 9. Zatrudnienie

Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe.

|                           | 31 marca   | 31 grudnia |
|---------------------------|------------|------------|
|                           | 2010       | 2009       |
| Pracownicy nieprodukcyjni | 66         | 67         |
| Pracownicy produkcyjni    | 154        | 143        |
| <b>Pracownicy ogółem</b>  | <b>220</b> | <b>210</b> |

## 10. Koszty świadczeń pracowniczych

|                                             | 3 miesiące   |              |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                             | 2010         | 2009         |
| Wynagrodzenia                               | 5 154        | 3 611        |
| Ubezpieczenia społeczne                     | 779          | 791          |
| <b>Koszty świadczeń pracowniczych razem</b> | <b>5 933</b> | <b>4 402</b> |

## 11. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

|                                             | 3 miesiące  |             |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                             | 2010        | 2009        |
| Inne przychody                              | 36          | -           |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b> | <b>36</b>   | <b>-</b>    |
| Darowizny                                   | (19)        | (28)        |
| Naprawy powypadkowe                         | (25)        | (23)        |
| Inne koszty                                 | (27)        | (5)         |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>    | <b>(71)</b> | <b>(56)</b> |

## 12. Przychody i koszty finansowe

|                                                        | 3 miesiące     |                |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                        | 2010           | 2009           |
| Odsetki od środków pieniężnych na rachunkach bankowych | -              | -              |
| Różnice kursowe                                        | -              | -              |
| <b>Przychody finansowe razem</b>                       | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| Odsetki i prowizje od kredytów i pożyczek              | (2 096)        | (1 098)        |
| Koszty obsługi faktoringu                              | (485)          | (83)           |
| Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego    | (328)          | (275)          |
| Odsetki od wyemitowanych papierów dłużnych             | (24)           | (10)           |
| Inne koszty                                            | (200)          | (29)           |
| <b>Koszty odsetkowe razem</b>                          | <b>(3 133)</b> | <b>(1 495)</b> |
| <b>Koszty finansowe razem</b>                          | <b>(3 133)</b> | <b>(1 495)</b> |

## 13. Podatek dochodowy

Zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości dla skróconych śródrocznych sprawozdań finansowych, Spółka oszacowała efektywną stopę podatkową dla prezentowanych okresów na poziomie:

- dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2010 r. – 20,0%;
- dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2009 r. – 16,7%.

W obu prezentowanych okresach obowiązywała nominalna stawka podatku dochodowego od osób prawnych na poziomie 19%.

## 14. Rzeczowe aktywa trwałe

|                                     | 31 marca       | 31 grudnia     |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
|                                     | 2010           | 2009           |
| Grunty                              | 171 172        | 172 351        |
| Budynki i budowle                   | 64 913         | 65 479         |
| Urządzenia techniczne i maszyny     | 89 096         | 91 015         |
| Środki transportu                   | 13 907         | 14 582         |
| Pozostałe                           | 977            | 1 005          |
| <b>Razem</b>                        | <b>340 065</b> | <b>344 433</b> |
| Rzeczowe aktywa trwałe w budowie    | 6 757          | 5 679          |
| Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe  | 248            | 202            |
| <b>Razem rzeczowe aktywa trwałe</b> | <b>347 070</b> | <b>350 314</b> |

**Zmiany środków trwałych wg grup rodzajowych**

**Wartość początkowa**

**Stan na 1 stycznia 2009 roku**

- Zwiększenie stanu, w tym:
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie
- przyjęcie z zakupów
- środki trwałe w leasingu finansowym
- koszty udostępnienia złożeń
- Zmniejszenia stanu

**Stan na 31 grudnia 2009 roku**

**Stan na 1 stycznia 2010 roku**

- Zwiększenie stanu, w tym:
- przyjęcie ze środków trwałych w budowie
- przyjęcie z zakupów
- środki trwałe w leasingu finansowym
- koszty udostępnienia złożeń
- Zmniejszenia stanu

**Stan na 31 marca 2010 roku**

**Umorzenie i utrata wartości**

**Stan na 1 stycznia 2009 roku**

- Zwiększenia stanu, w tym:
- amortyzacja
- w tym amortyzacja kosztów udostępnienia złożeń
- Zmniejszenia stanu

**Stan na 31 grudnia 2009 roku**

**Stan na 1 stycznia 2010 roku**

- Zwiększenia stanu, w tym:
- amortyzacja
- w tym amortyzacja kosztów udostępnienia złożeń
- Zmniejszenia stanu

**Stan na 31 marca 2010 roku**

**Wartość bilansowa**

**Stan na 31 grudnia 2009 roku**

**Stan na 31 marca 2010 roku**

| Grunty         | Budynki<br>i budowle | Urządzenia<br>i maszyny | Środki<br>transportu | Pozostałe    | Razem          |
|----------------|----------------------|-------------------------|----------------------|--------------|----------------|
| 180 193        | 2 952                | 27 307                  | 11 756               | 375          | 222 583        |
| 4 024          | 64 741               | 72 835                  | 6 748                | 745          | 149 093        |
| 614            | 64 741               | 72 660                  | -                    | 724          | 138 733        |
| 6              | -                    | 175                     | 16                   | 21           | 217            |
| -              | -                    | -                       | 6 732                | -            | 6 738          |
| 3 405          | -                    | -                       | -                    | -            | 3 405          |
| 250            | 675                  | 16                      | -                    | -            | 941            |
| <b>183 967</b> | <b>67 018</b>        | <b>100 126</b>          | <b>18 504</b>        | <b>1 120</b> | <b>370 735</b> |
| <b>183 967</b> | <b>67 018</b>        | <b>100 126</b>          | <b>18 504</b>        | <b>1 120</b> | <b>370 735</b> |
| 62             | 104                  | 325                     | -                    | -            | 491            |
| -              | -                    | -                       | -                    | -            | -              |
| -              | 104                  | 325                     | -                    | -            | 429            |
| -              | -                    | -                       | -                    | -            | -              |
| 62             | -                    | -                       | -                    | -            | 62             |
| -              | -                    | -                       | -                    | -            | -              |
| <b>184 029</b> | <b>67 122</b>        | <b>100 451</b>          | <b>18 504</b>        | <b>1 120</b> | <b>371 226</b> |
| <b>4 138</b>   | <b>243</b>           | <b>3 175</b>            | <b>1 533</b>         | <b>38</b>    | <b>9 127</b>   |
| 7 478          | 1 296                | 5 936                   | 2 390                | 76           | 17 177         |
| 7 478          | 1 296                | 5 936                   | 2 390                | 76           | 17 177         |
| 282            | -                    | -                       | -                    | -            | 282            |
| -              | -                    | 2                       | -                    | -            | 2              |
| <b>11 616</b>  | <b>1 539</b>         | <b>9 111</b>            | <b>3 923</b>         | <b>114</b>   | <b>26 302</b>  |
| <b>11 616</b>  | <b>1 539</b>         | <b>9 111</b>            | <b>3 923</b>         | <b>114</b>   | <b>26 302</b>  |
| 1 240          | 670                  | 2 245                   | 675                  | 28           | 4 858          |
| 1 240          | 670                  | 2 245                   | 675                  | 28           | 4 858          |
| 54             | -                    | -                       | -                    | -            | 54             |
| -              | -                    | -                       | -                    | -            | -              |
| <b>12 856</b>  | <b>2 209</b>         | <b>11 355</b>           | <b>4 598</b>         | <b>143</b>   | <b>31 161</b>  |
| <b>172 352</b> | <b>65 479</b>        | <b>91 015</b>           | <b>14 582</b>        | <b>1 005</b> | <b>344 433</b> |
| <b>171 172</b> | <b>64 913</b>        | <b>89 096</b>           | <b>13 907</b>        | <b>977</b>   | <b>340 065</b> |

Niniejsze noty stanowią integralną część skróconego sprawozdania finansowego

Na dzień bilansowy nie wystąpiły okoliczności, w wyniku których Spółka powinna utworzyć odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych. Zarząd Spółki nie zidentyfikował również przesłanek, na podstawie których konieczne byłoby przeprowadzenie testu na utratę wartości środków trwałych. Wszystkie maszyny i urządzenia Spółki to nowe środki trwałe, dokładnie wpasowane w proces produkcji i sprzedaży. Na dzień 31 marca 2010 r. nie zidentyfikowano środków trwałych, których użytkowanie lub użyteczność byłaby w jakimkolwiek stopniu ograniczona.

Spółka na dzień 31 marca 2010 r. posiadała rzeczowe aktywa trwałe (maszyny i środki transportu), użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego o wartości bilansowej 19.176 tys. złotych (31 grudnia 2009 r.: 20.113 tys. złotych). Spółka zamierza odkupić te środki po okresie leasingu, gdyż wartość odkupu ustalona w umowie jest niższa od wartości godziwej w dniu wykupu. Stan zobowiązań z tytułu leasingu został przedstawiony w Nocie nr 24.

Ograniczenie dysponowania rzeczowymi aktywami trwałymi dotyczy aktywów używanych przez Spółkę na podstawie umów leasingu (Nota 24) oraz aktywów stanowiących zabezpieczenie kredytów bankowych (Nota 21).

Zmiany w stanie rzeczowych aktywów trwałych w budowie w okresie

|                                            | 31 marca<br>2010 | 31 grudnia<br>2009 |
|--------------------------------------------|------------------|--------------------|
| <b>Bilans otwarcia</b>                     | <b>5 679</b>     | <b>112 443</b>     |
| Poniesione nakłady inwestycyjne            | 1 507            | 29 240             |
| Aktywowane odsetki od obligacji i kredytów | -                | 3 578              |
| Inne zwiększenia                           | -                | 675                |
| Przekazanie na rzeczowe aktywa trwałe      | (429)            | (138 739)          |
| Inne zmniejszenia                          | -                | (1 518)            |
| <b>Bilans zamknięcia</b>                   | <b>6 757</b>     | <b>5 679</b>       |

## 15. Wartości niematerialne

|                                            | 31 marca<br>2010 | 31 grudnia<br>2009 |
|--------------------------------------------|------------------|--------------------|
| Koncesje i patenty, w tym:                 | 1 135            | 1 152              |
| - oprogramowanie                           | 66               | 71                 |
| <b>Razem</b>                               | <b>1 135</b>     | <b>1 152</b>       |
| Nakłady na dokumentację geologiczną w toku | 377              | 377                |
| <b>Razem wartości niematerialne</b>        | <b>1 512</b>     | <b>1 529</b>       |

Głównym składnikiem wartości niematerialnych są skapitalizowane wydatki związane z dokumentacją geologiczną niezbędną do uzyskania koncesji na wydobywanie, o wartości bilansowej netto 1.070 tys. zł na dzień 31 marca 2010 r. Dokumentacja geologiczna podlega amortyzacji przez okres koncesji na wydobywanie, czyli do 2035 r.

## Zmiany wartości niematerialnych wg grup rodzajowych

|                                                         | Dokumentacja<br>geologiczna | Oprogramowanie | Razem        |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|--------------|
| <b><u>Wartość początkowa</u></b>                        |                             |                |              |
| <b>Stan na 1 stycznia 2009 roku</b>                     | 1 176                       | 107            | <b>1 283</b> |
| Zwiększenie stanu, w tym:                               | -                           | 14             | <b>14</b>    |
| - przyjęcie wartości niematerialnych w toku wytwarzania | -                           | 14             | <b>14</b>    |
| - nabycie                                               | -                           | -              | -            |
| Zmniejszenie stanu                                      | -                           | -              | -            |
| <b>Stan na 31 grudnia 2009 roku</b>                     | <b>1 176</b>                | <b>121</b>     | <b>1 297</b> |
| <b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>                     | 1 176                       | 121            | <b>1 297</b> |
| Zwiększenie stanu, w tym:                               | -                           | -              | -            |
| - przyjęcie wartości niematerialnych w toku wytwarzania | -                           | -              | -            |
| - nabycie                                               | -                           | -              | -            |
| Zmniejszenie stanu                                      | -                           | -              | -            |
| <b>Stan na 31 marca 2010 roku</b>                       | <b>1 176</b>                | <b>121</b>     | <b>1 297</b> |
| <b><u>Umorzenie i utrata wartości</u></b>               |                             |                |              |
| <b>Stan na 1 stycznia 2009 roku</b>                     | 52                          | 26             | <b>78</b>    |
| Amortyzacja                                             | 44                          | 23             | <b>67</b>    |
| <b>Stan na 31 grudnia 2009 roku</b>                     | <b>96</b>                   | <b>49</b>      | <b>145</b>   |
| <b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b>                     | 96                          | 49             | <b>145</b>   |
| Amortyzacja                                             | 11                          | 6              | <b>17</b>    |
| <b>Stan na 31 marca 2010 roku</b>                       | <b>107</b>                  | <b>55</b>      | <b>162</b>   |
| <b><u>Wartość bilansowa</u></b>                         |                             |                |              |
| -                                                       |                             |                |              |
| <b>Stan na 31 grudnia 2009 roku</b>                     | <b>1 080</b>                | <b>72</b>      | <b>1 152</b> |
| <b>Stan na 31 marca 2010 roku</b>                       | <b>1 069</b>                | <b>66</b>      | <b>1 135</b> |

Na dzień bilansowy nie występują okoliczności w wyniku, których Spółka powinna utworzyć odpisy z tytułu utraty wartości. Wszystkie wartości niematerialne zostały nabyte przez Spółkę i są jej własnością.

Na wartościach niematerialnych nie ustanowiono zabezpieczeń. Spółka nie posiada żadnych zobowiązań do zakupu wartości niematerialnych.

Na dzień bilansowy nie występują wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

## 16. Zapasy

|                     | 31 marca<br>2010 | 31 grudnia<br>2009 |
|---------------------|------------------|--------------------|
| Materiały           | 38               | 18                 |
| Wyroby gotowe       | 15 637           | 12 547             |
| <b>Zapasy razem</b> | <b>15 675</b>    | <b>12 565</b>      |

Na dzień bilansowy nie występują okoliczności, w wyniku których Spółka powinna utworzyć odpisy aktualizujące zapasy.

## 17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

|                                                             | 31 marca<br>2010 | 31 grudnia<br>2009 |
|-------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych | 1 508            | 1 176              |
| Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych | 10 947           | 10 416             |
| Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych  | -                | 697                |
| Pozostałe należności od jednostek powiązanych               | 3 747            | 3 455              |
| Pozostałe należności od jednostek pozostałych               | 1 630            | 997                |
| Rozliczenia międzyokresowe                                  | 7 237            | 5 279              |
| <b>Razem należności brutto</b>                              | <b>25 069</b>    | <b>22 020</b>      |
| <b>Razem należności netto</b>                               | <b>25 069</b>    | <b>22 020</b>      |

Na dzień bilansowy nie występują okoliczności, w wyniku których Spółka powinna utworzyć odpisy aktualizujące wartość należności.

## Faktoring

Od 1 stycznia do 31 marca 2010 r. Spółka była stroną następujących umów faktoringowych:

- Umowa skupu wierzytelności z dyskontem z Kredyt Bank S.A. (faktoring z regresem) zawarta w dniu 4 grudnia 2007 r. (zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 14 listopada 2008 r. oraz Aneksem nr 2 z dnia 13 listopada 2009 r.) do kwoty 5.000.000 zł. Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 11 kwietnia 2010 r. z możliwością przedłużenia do dnia 9 stycznia 2011 r. Zabezpieczenie wykonania umowy przez Spółkę stanowi m.in. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej należności Spółki w zakresie dotyczącym kontrahenta objętego faktoringiem. Umowa została rozwiązana z dniem 13 kwietnia 2010 r.
- Umowa skupu wierzytelności z dyskontem (faktoring z regresem) z Kredyt Bankiem S.A. zawarta w dniu 19 sierpnia 2009 r. (z późniejszymi aneksami) do kwoty 6 mln zł. Spółka ustanowiła na rzecz Banku zabezpieczenia w postaci cesji prawa z polisy ubezpieczeniowej należności handlowych Spółki w zakresie dotyczącym kontrahenta objętego faktoringiem oraz udzieliła pełnomocnictwa do dysponowania wszystkimi rachunkami bankowymi kredytobiorcy w Banku. Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 22 października 2010 r.
- Umowa factoringowa nr 134/2009 z Pekao Faktoring Sp. z o.o. (faktoring bez regresu) zawarta w dniu 10 września 2009 r. do kwoty 20 mln zł (zgodnie z późniejszymi aneksami). Spółka ustanowiła na rzecz faktora zabezpieczenie w postaci weksla własnego in blanco poręczonego przez Prezesa Spółki wraz z deklaracją wekslową i deklaracją majątkową poręczyciela, cesji praw z polisy ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności zawartej z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A, pełnomocnictwa dla faktora do dysponowania rachunkiem bankowym Spółki w Banku Pekao S.A oraz pełnomocnictwa dla faktora do dysponowania rachunkiem bankowym Spółki w Kredyt Banku S.A. (innym niż rachunek podstawowy). Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

## 18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

|                                                 | 31 marca<br>2010 | 31 grudnia<br>2009 |
|-------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| Środki pieniężne w kasie i banku                | 182              | 5                  |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem</b> | <b>182</b>       | <b>5</b>           |

**19. Kapitał podstawowy**

Kapitał zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym:

| Seria / emisja     | Liczba udziałów/akcji | Wartość nominalna | Sposób pokrycia kapitału           | Wartość              | Data rejestracji |
|--------------------|-----------------------|-------------------|------------------------------------|----------------------|------------------|
| Stan na 30.03.2010 | 5 551 875             | 22 207 500,00     | wkład niepieniężny - wierzytelność | 46 000,00            | 13.03.2002       |
|                    |                       |                   | wkład niepieniężny - obligacje A   | 1 000 000,00         | 21.01.2004       |
|                    |                       |                   | wkład pieniężny                    | 4 000,00             | 02.08.1996       |
|                    |                       |                   | wkład niepieniężny - nieruchomość  | 20 000 000,00        | 14.11.2006       |
|                    |                       |                   | wkład niepieniężny - nieruchomość  | 100 000,00           | 14.11.2006       |
|                    |                       |                   | wkład pieniężny                    | 1 057 500,00         | 20.11.2009       |
|                    |                       |                   | <b>razem</b>                       | <b>22 207 500,00</b> |                  |
| Stan na 31.12.2009 | 5 551 875             | 22 207 500,00     | wkład niepieniężny - wierzytelność | 46 000,00            | 13.03.2002       |
|                    |                       |                   | wkład niepieniężny - obligacje A   | 1 000 000,00         | 21.01.2004       |
|                    |                       |                   | wkład pieniężny                    | 4 000,00             | 02.08.1996       |
|                    |                       |                   | wkład niepieniężny - nieruchomość  | 20 000 000,00        | 14.11.2006       |
|                    |                       |                   | wkład niepieniężny - nieruchomość  | 100 000,00           | 14.11.2006       |
|                    |                       |                   | wkład pieniężny                    | 1 057 500,00         | 20.11.2009       |
|                    |                       |                   | <b>razem</b>                       | <b>22 207 500,00</b> |                  |

Kapitał podstawowy wykazany w bilansie:

|                                                        | 31 grudnia    |               |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                        | 2010          | 2009          |
| Kapitał podstawowy zarejestrowany                      | 22 208        | 22 208        |
| Koszty podwyższenia kapitału                           | (104)         | (104)         |
| <b>Kapitał podstawowy wykazany w bilansach MSSF UE</b> | <b>22 104</b> | <b>22 104</b> |

Na dzień 31 marca 2010 r. akcjonariuszami Spółki byli:

|                           | liczba akcji     | udział        |
|---------------------------|------------------|---------------|
| AROGA HOLDINGS SP. Z O.O. | 5 287 500        | 95,2%         |
| POLNORD S.A.              | 264 375          | 4,8%          |
|                           | <b>5 551 875</b> | <b>100,0%</b> |

W dniu 12 maja 2010 r. Spółka dokonała przydziału akcji w ramach emisji nowych akcji na rynku publicznym. W wyniku emisji, struktura akcjonariatu uległa istotnej zmianie. Szczegóły opisano w Nocie 30.

**20. Wynik netto akcjonariuszy Spółki przypadający na akcję**

|                                                 | 3 miesiące |         |
|-------------------------------------------------|------------|---------|
|                                                 | 2010       | 2009    |
| Strata netto za rok                             | (6 136)    | (4 089) |
| Średnia ważona liczby akcji zwykłych (w tys.)   | 5 552      | 5 288   |
| Strata netto przypadająca na jedną akcję (w zł) | (1,1)      | (0,8)   |

Strata podstawowa przypadająca na jedną akcję nie różni się od rozwodnionej straty na jedną akcję za okresy pierwszych 3 miesięcy 2010 i 2009 roku.

**21. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych**

| Kredyty i pożyczki wg umów               |                |                             |                        |
|------------------------------------------|----------------|-----------------------------|------------------------|
|                                          | Kwota umowna   | Oprocentowanie według umowy | Termin spłaty / wykupu |
| <b>Kredyty i pożyczki oraz obligacje</b> |                |                             |                        |
| Kredyt inwestycyjny – transza 1          | 21 000         | WIBOR 6M + marża            | 2016                   |
| Kredyt inwestycyjny – transza 2          | 103 600        | WIBOR 6M + marża            | 2017                   |
| Kredyt obrotowy I                        | 23 000         | WIBOR 1 M + marża           | 2010                   |
| Kredyt obrotowy II                       | 10 000         | WIBOR 1 M + marża           | 2010                   |
| Pożyczki od jednostek powiązanych*       | 7 606          | WIBOR 1 M + marża           | 2017                   |
| Obligacje długoterminowe**               | 995            | WIBOR 6M + marża            | 2017                   |
| <b>Razem</b>                             | <b>166 201</b> |                             |                        |

\* Pożyczki od jednostek powiązanych zawierają pożyczkę udzieloną przez Prezesa Spółki Pana Jana Łuczaka o wartości 7.606 tys. zł na dzień 31 marca 2010 r. i na dzień 31 grudnia 2009 r. Pożyczka ta posiada odroczony termin płatności do 2017 r. i została zaprezentowana jak pożyczka długoterminowa na dzień 31 marca 2010 i 31 grudnia 2009 r.

\*\*Na dzień 31 marca 2010 r. i 31 grudnia 2009 r. powyższa kwota obejmowała odsetkowe obligacje serii D o wartości nominalnej 995 tys. zł terminem wykupu w 2017 r.

Zestawienie ruchów kredytów i pożyczek oraz papierów dłużnych przedstawia tabela poniżej:

|                                     | Kredyty inwestycyjne | Kredyty obrotowe | Pożyczki     | Obligacje    | Razem          |
|-------------------------------------|----------------------|------------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2009 roku</b> | <b>112 258</b>       | <b>26 965</b>    | <b>6 697</b> | <b>1 125</b> | <b>147 045</b> |
| Zwiększenie kapitału                | 12 077               | 16 100           | 1 500        | -            | 29 677         |
| Odsetki za okres                    | 9 349                | 1 801            | 600          | 72           | 11 822         |
| Odsetki zapłacone                   | (12 669)             | (1 801)          | -            | -            | (14 470)       |
| Spłaty kapitału                     | (2 167)              | (11 328)         | -            | -            | (13 495)       |
| <b>Stan na 31 grudnia 2009 roku</b> | <b>118 848</b>       | <b>31 737</b>    | <b>8 797</b> | <b>1 197</b> | <b>160 579</b> |
| <b>Stan na 1 stycznia 2010 roku</b> | <b>118 848</b>       | <b>31 737</b>    | <b>8 797</b> | <b>1 197</b> | <b>160 579</b> |
| Zwiększenie kapitału                | -                    | 5 307            | -            | -            | 5 307          |
| Odsetki za okres                    | 1 425                | 503              | 168          | 17           | 2 113          |
| Odsetki zapłacone                   | (77)                 | (503)            | -            | -            | (580)          |
| Spłaty kapitału                     | (3 566)              | (5 096)          | -            | -            | (8 661)        |
| <b>Stan na 31 marca 2010 roku</b>   | <b>116 630</b>       | <b>31 949</b>    | <b>8 965</b> | <b>1 214</b> | <b>158 758</b> |

**Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, papierów dłużnych - uzgodnienie do bilansu**

|                                                                    | Okres spłaty wg stanu na 31 marca 2010 |                                    |                        | Okres spłaty wg stanu na 31 grudnia 2009 |                                    |                        |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|------------------------|
|                                                                    | krótkoterminowe<br>- do 1 roku         | długoterminowe -<br>powyżej 1 roku | Razem<br>na 31.03.2010 | krótkoterminowe -<br>do 1 roku           | długoterminowe -<br>powyżej 1 roku | Razem<br>na 31.12.2009 |
| <b>Kredyt inwestycyjny – transza A</b>                             | 2 522                                  | 13 216                             | 15 738                 | 3 503                                    | 13 216                             | 16 719                 |
| <b>Kredyt inwestycyjny – transza B</b>                             | 13 049                                 | 87 843                             | 100 892                | 15 449                                   | 86 679                             | 102 128                |
| <b>Kredyt obrotowy I</b>                                           | 23 000                                 | -                                  | 23 000                 | 23 000                                   | -                                  | 23 000                 |
| <b>Kredyt obrotowy VAT</b>                                         | -                                      | -                                  | -                      | -                                        | -                                  | -                      |
| <b>Kredyt obrotowy II</b>                                          | 8 949                                  | -                                  | 8 949                  | 8 737                                    | -                                  | 8 737                  |
| <b>Pożyczki od jednostek powiązanych</b>                           | -                                      | 8 965                              | 8 965                  | -                                        | 8 797                              | 8 797                  |
| <b>Obligacje dla jednostek powiązanych</b>                         | -                                      | 1 214                              | 1 214                  | -                                        | 1 197                              | 1 197                  |
| <b>Razem wartość bilansowa</b>                                     | <b>47 520</b>                          | <b>111 238</b>                     | <b>158 758</b>         | <b>50 689</b>                            | <b>109 889</b>                     | <b>160 579</b>         |
| <b>Ogółem kredyty, pożyczki, papiery dłużne w bilansie, w tym:</b> | <b>47 520</b>                          | <b>111 238</b>                     | <b>158 758</b>         | <b>50 689</b>                            | <b>109 889</b>                     | <b>160 579</b>         |
| - zobowiązania wobec jednostek powiązanych                         | -                                      | 10 179                             | 10 179                 | -                                        | 9 994                              | 9 994                  |
| - zobowiązania wobec jednostek pozostałych                         | 47 520                                 | 101 059                            | 148 579                | 50 689                                   | 99 895                             | 150 585                |

**Efektywna stopa procentowa**

Efektywne stopy procentowe są zbliżone do oprocentowania według umowy wykazanej w tabeli powyżej, za wyjątkiem kredytu inwestycyjnego (transza 1 i 2), gdzie annualizowana efektywna stopa procentowa za okres 3 miesięcy 2010 r. była wyższa od oprocentowania umownego o 0,8 pp (transza 1) oraz o 0,1 pp (transza 2).

## Umowy kredytowe

W pierwszym kwartale 2010 r. oraz po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia śródrocznego sprawozdania finansowego, Spółka była stroną następujących umów kredytowych.

### Umowa o kredyt inwestycyjny z dnia 26 kwietnia 2007 r.

Dnia 26 kwietnia 2007 r. Spółka podpisała umowę kredytu inwestycyjnego z Kredyt Bankiem S.A. na finansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z uruchomieniem kopalni kruszyw w Piławie Górnej. Łączna kwota kredytu wyniosła 124.600 tys. zł. Od 1 stycznia 2010 r. do dnia sporządzenia sprawozdania, umowa była zmieniana następującymi aneksami:

- nr 8 z dnia 14 stycznia 2010 r.,
- nr 9 z dnia 4 lutego 2010 r.,
- nr 10 z dnia 13 kwietnia 2010 r.

Zabezpieczenie kredytu stanowią przede wszystkim:

- zastaw rejestrowy na obecnych i przyszłych akcjach Spółki z wyłączeniem akcji, które będą nabywane przez nowych akcjonariuszy i które nie będą dawać akcjonariuszowi innemu niż Aroga Holdings Sp. z o.o. więcej niż 49% głosów lub stanowić więcej niż 49% kapitału Spółki po dokonaniu podwyższenia kapitału,
- hipoteka łączna zwykła w kwocie 21 000 000,00 zł oraz cztery hipoteki łączne kaucyjne w kwocie 176 400 000,00 zł ustanowione na nieruchomościach będących własnością Spółki i położonych w Piławie Dolnej, Piławie Górnej i Dzierżoniowie na zabezpieczenie transz kredytu,
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach, na których zakup zostały przeznaczone środki z udzielonego kredytu,
- zastaw rejestrowy na całości zapasów wyrobów gotowych w postaci kruszyw migmatytu i amfibolitu pochodzących ze złoża Piława Górna o wartości bilansowej na dzień 31 grudnia 2009 r. 12 565 186,44 zł,
- zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy (nie objętych innymi zastawami) i praw, stanowiących całość gospodarczą zorganizowaną w celu wykonywania koncesjonowanej działalności wydobywczej, chociażby jego skład był zmienny, w tym m.in. na prawach z koncesji nr 7/95 na wydobywanie migmatytu i amfibolitu ze złoża „Piława Górna”, na prawach koncesji nr 31/P/2008 na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża amfibolitu i migmatytu w rejonie złoża „Piława Górna”, na Informacji Geologicznej oraz Dodatkach do Dokumentacji Geologicznej nr 1 i 2 oraz na wszystkich obecnych i przyszłych ruchomościach przedsiębiorstwa (z wyłączeniem objętych odrębnymi zastawami rejestrowymi), w tym na maszynach i urządzeniach oraz wyposażeniu biurowym,
- przelew należności z kontraktów handlowych bieżących i przyszłych zawartych z odbiorcami Emitenta oraz cesja praw z polisy ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego wystawionej przez Euler Hermes, z wyłączeniem praw z kontraktów handlowych stanowiących przedmiot skupu wierzytelności lub zabezpieczenie gwarancji lub też przedmiot factoringu oraz z wyłączeniem praw z umowy ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego w zakresie stanowiącym zabezpieczenie kontraktów handlowych wyłączonych z cesji należności,
- zastaw finansowy i rejestrowy na rachunku bieżącym oraz pomocniczym Emitenta prowadzonym przez Kredyt Bank,
- zastaw rejestrowy oraz finansowy na środkach pieniężnych (należnościach) z Rachunku Rezerwowego Obsługi Kredytu,
- cesja praw z wszystkich polis ubezpieczeniowych obejmujących majątek Spółki, w tym polisy ubezpieczeniowej zakładu stacjonarnego (w fazie budowy jak i po jej zakończeniu),
- pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych otwartych przez Spółkę w banku,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Spółkę.

### Umowa o kredyt obrotowy z dnia 26 kwietnia 2007 r. (Kredyt obrotowy I)

Dnia 26 kwietnia 2007 r. Spółka podpisała umowę kredytu obrotowego z Kredyt Bankiem S.A. Łączna kwota kredytu wyniosła 23.000 tys. zł. Od 1 stycznia 2010 r. do dnia sporządzenia sprawozdania, umowa była zmieniana aneksem nr 4 z dnia 4 lutego 2010 r.

Zabezpieczenie kredytu stanowią przede wszystkim:

- weksel własny in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Kredytobiorcę,

- hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 27.600.000 zł na określonych w umowie i stanowiących własność Spółki nieruchomościach położonych w Piławie Górnej i Piławie Dolnej,
- przelew praw z polis ubezpieczenia zakładu stacjonarnego oraz zastaw rejestrowy i finansowy na rachunku bieżącym Spółki prowadzonym przez Kredyt Bank,
- pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych otwartych przez Spółkę w banku.

#### Umowa o kredyt obrotowy z dnia 26 listopada 2009 r. (Kredyt obrotowy II)

Dnia 26 listopada 2009 r. Spółka podpisała umowę kredytu obrotowego odnawialnego z Kredyt Bankiem S.A. Kwota kredytu wyniosła 10.000.000 zł, aneksem z dnia 13 kwietnia 2010 r. podwyższono kwotę do 20 000 000,00 zł. Od 1 stycznia 2009 r. do dnia sporządzenia sprawozdania, umowa była zmieniana następującymi aneksami:

- nr 1 z dnia 4 lutego 2010 r.,
- nr 2 z dnia 13 kwietnia 2010 r.

Zabezpieczenie kredytu stanowią przede wszystkim:

- dwie hipoteki łączne kaucyjna do kwoty 12.000.000 zł każda na określonych w umowie i stanowiących własność Spółki nieruchomościach położonych w Piławie Górnej i Piławie Dolnej,
- zastaw rejestrowy i finansowy na rachunku bieżącym Spółki prowadzonym przez Kredyt Bank,
- weksel własny in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę.

#### Wymogi odnośnie utrzymywania kondycji finansowej w umowach kredytowych

Zarówno umowa kredytu inwestycyjnego jak i umowy kredytów obrotowych przewidują, iż w całym okresie kredytowania Kredytobiorca zobowiązuje się do utrzymywania na ustalonym poziomie wskaźników finansowych zadłużenia oraz wskaźników obsługi zadłużenia powiązanych m. in. z EBITDA.

Pierwsze testowanie wskaźników (2 z 3) zostało wykonane na podstawie niezaudytowanych danych na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz za 12 miesięcy zakończonych w tym dniu. Ostateczna weryfikacja wskaźników zostanie przeprowadzona na podstawie zbadanych danych finansowych za rok 2009. Do wyliczenia wskaźników brane są pod uwagę dane finansowe z ostatnich 12 miesięcy poprzedzających termin testowania tych wskaźników. Niższe wyniki Spółki (w tym EBITDA) za rok 2009 nie pozwoliły na osiągnięcie minimalnego wskaźnika „Dług netto/EBITDA”. Na tej podstawie Bank, korzystając z zapisów umów kredytowych podwyższył marżę dla oprocentowania kredytów o 0,5 pp.

#### 22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

|                                                                  | 31 marca<br>2010 | 31 grudnia<br>2009 |
|------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych | 164              | 164                |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek pozostałych | 51 042           | 48 796             |
| Zobowiązania z tytułu podatków                                   | 7 861            | 4 010              |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu                                 | 5 003            | 4 995              |
| Pozostałe zobowiązania wobec jednostek pozostałych               | 6 279            | 1 649              |
| Fundusz likwidacji zakładu górniczego                            | 587              | 526                |
| <b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe razem</b> | <b>70 936</b>    | <b>60 140</b>      |

#### 23. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

|                                                            | 31 marca<br>2010 | 31 grudnia<br>2009 |
|------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i podatków   | 2 545            | 5 340              |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń                          | 5 249            | 2 004              |
| Zobowiązania z tytułu niewypłaconych urlopów               | 629              | 629                |
| <b>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych razem</b> | <b>8 423</b>     | <b>7 973</b>       |

## 24. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Umowy leasingu finansowego dotyczące urządzeń produkcyjnych zawarto na okres od dwóch do trzech lat. Umowy leasingu finansowego dotyczące środków transportu zawarto na okres od czterech do pięciu lat. Po zakończeniu umów leasingowych Spółka ma możliwość wykupienia urządzeń po ustalonej w umowie wartości końcowej stanowiącej niespłaconą wartość netto przedmiotu leasingu. Zobowiązania Spółki w ramach leasingu finansowego są zabezpieczone poprzez wystawione weksle własne gwarancyjne in blanco (w tym poręczone).

Przedmiotem leasingu są maszyny i urządzenia (koparki, ładowarki, kruszarki mobilne szcękowe i stożkowe, przesiewacze gąsienicowe, wozidła technologiczne, samochody ciężarowe) oraz samochody o łącznej wartości bilansowej netto 19.175 tys. zł.

Analiza wartości bieżącej opłat z tytułu leasingu finansowego

|              | 31 marca<br>2010 | 31 grudnia<br>2009 |
|--------------|------------------|--------------------|
| Do 1 roku    | 11 754           | 9 401              |
| 1-3 lata     | 6 164            | 7 834              |
| 3-5 lat      | 759              | 441                |
| <b>Razem</b> | <b>18 677</b>    | <b>17 676</b>      |

Analiza minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego

|                      | 31 marca<br>2010 | 31 grudnia<br>2009 |
|----------------------|------------------|--------------------|
| Poniesione w okresie | 939              | 5 722              |
| Do 1 roku            | 11 754           | 10 643             |
| 1-3 lata             | 7 866            | 8 653              |
| 3-5 lat              | 773              | 461                |
| <b>Razem</b>         | <b>21 332</b>    | <b>25 480</b>      |

Wartość przyszłych minimalnych opłat leasingowych różni się od ich wartości bieżącej o przyszłe koszty odsetkowe.

## 25. Umowy najmu, dzierżawy, leasingu operacyjnego

Przedmiotem najmu dzierżawy i leasingu operacyjnego są głównie grunty, powierzchnie biurowe a także kontenery wykorzystywane dla potrzeb biurowych i socjalnych oraz maszyny produkcyjne.

Tabela poniżej przedstawia zestawienie kosztów poniesionych w związku z umowami najmu, dzierżawy i leasingu operacyjnego:

|                                                   | 31 marca     |              |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                   | 2010         | 2009         |
| Koszty z tytułu umów wynajmu biura                | 249          | 199          |
| Koszty z tytułu umów dzierżawy gruntów            | 694          | 551          |
| Koszty z tytułu umów wynajmu maszyn produkcyjnych | 99           | 639          |
| Inne koszty z tytułu umów najmu, dzierżawy, itp.  | 13           | 7            |
| <b>Razem</b>                                      | <b>1 055</b> | <b>1 396</b> |

## 26. Rezerwy

|                                     | 31 marca<br>2010 | 31 grudnia<br>2009 |
|-------------------------------------|------------------|--------------------|
| Rezerwa na fundusz rekultywacji     | 489              | 434                |
| <b>Długoterminowe rezerwy razem</b> | <b>489</b>       | <b>434</b>         |

**27. Inne zobowiązania długoterminowe**

|                                                                   | <b>31 marca</b> | <b>31 grudnia</b> |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|
|                                                                   | <b>2010</b>     | <b>2009</b>       |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych | 336             | 329               |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych | 523             | 261               |
| <b>Inne zobowiązania długoterminowe razem</b>                     | <b>859</b>      | <b>590</b>        |

Pozostałe zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych (Aroga Holdings Sp. z o.o.) dotyczą zobowiązania za umorzone obligacje serii A oraz B w nominalnej kwocie 600 tys. zł, zdyskontowanego do wartości bieżącej. Spłata zobowiązania została odroczonej do stycznia 2017 r. Na dzień 31 marca 2010 r. Spółka dokonała dyskonta tej kwoty do poziomu 336 tys. zł oraz na dzień 31 grudnia 2009 r. do poziomu 312 tys. zł. Pozostałe zobowiązania wobec jednostek pozostałych dotyczą części długoterminowej zobowiązań z tytułu kaucji gwarancyjnych.

**28. Zobowiązania warunkowe**

Spółka nie posiadała zobowiązań warunkowych na dzień 31 marca 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r.

**29. Transakcje z jednostkami powiązanymi**

|                                                                | Eko Progres<br>Sp. z o.o. | Aroga Holdings<br>Sp. z o.o. | Biotrem Polska<br>Sp. z o.o. | Geoflash<br>Sp. z o.o. | DB Beton<br>Sp. z o.o. | Jan Łuczak | Razem |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------|------------------------|------------|-------|
| Należności 31.03.2010                                          | 41                        | 794                          | 103                          | 2                      | 569                    | 3 747      | 5 256 |
| Należności 31.12.2009                                          | 20                        | 796                          | 88                           | 2                      | 270                    | 3 455      | 4 631 |
| Zobowiązania 31.03.2010                                        | 164                       | -                            | -                            | -                      | -                      | -          | 164   |
| Zobowiązania 31.12.2009                                        | 164                       | -                            | -                            | -                      | -                      | -          | 164   |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń 31.03.2010                   | -                         | -                            | -                            | -                      | -                      | 522        | 522   |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń 31.12.2009                   | -                         | -                            | -                            | -                      | -                      | -          | -     |
| Zobowiązania z tytułu pożyczek 31.03.2010                      | -                         | -                            | -                            | -                      | -                      | 8 965      | 8 965 |
| Zobowiązania z tytułu pożyczek 31.12.2009                      | -                         | -                            | -                            | -                      | -                      | 8 797      | 8 797 |
| Zobowiązania z tytułu obligacji i papierów dłużnych 31.03.2010 | -                         | 1 214                        | -                            | -                      | -                      | -          | 1 214 |
| Zobowiązania z tytułu obligacji i papierów dłużnych 31.12.2009 | -                         | 1 197                        | -                            | -                      | -                      | -          | 1 197 |
| Zobowiązanie z tytułu umorzonych obligacji 31.03.2010          | -                         | 336                          | -                            | -                      | -                      | -          | 336   |
| Zobowiązanie z tytułu umorzonych obligacji 31.12.2009          | -                         | 329                          | -                            | -                      | -                      | -          | 329   |
| Koszty finansowe 31.03.2010                                    | -                         | 52                           | -                            | -                      | -                      | 168        | 220   |
| Koszty finansowe 31.12.2009                                    | -                         | 100                          | -                            | -                      | -                      | 599        | 699   |
| Zakupy (z VAT) 31.03.2010                                      | -                         | -                            | -                            | -                      | -                      | -          | -     |
| Zakupy (z VAT) 31.12.2009                                      | 1 291                     | -                            | -                            | -                      | -                      | -          | 1 291 |
| Sprzedaż 31.03.2010                                            | -                         | -                            | -                            | -                      | -                      | -          | -     |
| Sprzedaż 31.12.2009                                            | 1                         | 8                            | 454                          | -                      | -                      | -          | 463   |
| Inne transakcje 31.03.2010                                     | -                         | -                            | -                            | -                      | -                      | -          | -     |
| Inne transakcje 31.12.2009                                     | -                         | -                            | 366                          | -                      | -                      | -          | 366   |

*Niniejsze noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego*

W ciągu 3 pierwszych miesięcy 2010 r. Spółka dokonywała transakcji z jednostkami powiązanymi. Jednostkami powiązanymi są:

- Aroga Holdings Sp. z o.o. – jednostka dominująca (właściciel 100% udziałów Spółki),
- Jan Łuczak – Prezes Zarządu,
- Eko – Progres Sp. z o.o. – jednostka, w której pośrednio posiada udziały Prezes Zarządu (pośrednio właściciel 99,9% akcji Spółki),
- Biotrem Polska Sp. z o.o. – jednostka w 100% zależna od Aroga Holdings Sp. z o.o.,
- Geoflash Sp. z o.o. – jednostka w 100% zależna od Aroga Holdings Sp. z o.o.,
- DB Beton Sp. z o.o. – jednostka w 100% zależna od Aroga Holdings Sp. z o.o.

Koszty finansowe oraz zobowiązania (Aroga Holdings Sp. z o.o. oraz Jan Łuczak) wynikają z następujących transakcji:

- pożyczka udzielona Spółce przez Pana Jana Łuczaka,
- obligacje wyemitowane przez Spółkę i zakupione przez Aroga Holdings Sp. z o.o.

Zakupy oraz zobowiązania od/do Spółki Eko Progres Sp. z o.o. dotyczyły zastępstwa inwestycyjnego. Znacząca część wydatków została skapitalizowana na rzeczowych aktywach trwałych.

Inne transakcje opisane wyżej nie obejmują kwot wynagrodzeń i świadczeń o podobnym charakterze udzielonych Prezesowi, które zostały opisane niżej.

Informacje o wynagrodzeniach, pożyczkach i świadczeniach o podobnym charakterze udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających

|                             | 31 marca   |            |
|-----------------------------|------------|------------|
|                             | 2010       | 2009       |
| Świadczenia krótkoterminowe | 560        | 605        |
| <b>Razem</b>                | <b>560</b> | <b>605</b> |

### 30. Zdarzenia po dniu bilansowym

#### Podwyższenie kapitału oraz emisja akcji na rynku publicznym

W dniu 12 maja 2010 r. dokonano przydziału akcji w ramach nowej emisji akcji. W ramach oferty, Spółka wyemitowała 2.376 tys. nowych akcji o wartości nominalnej 4 zł każda i cenie emisyjnej 17 zł za akcję. Szacunkowe rozliczenie emisji oraz jej wpływ na poszczególne pozycje kapitału własnego zaprezentowano poniżej.

|                                                            | w tys. zł     |
|------------------------------------------------------------|---------------|
| Wartość emisji                                             | 40 389        |
| Koszty emisji                                              | 7 867         |
| <b>Wartość emisji netto</b>                                | <b>32 522</b> |
| z tego,                                                    |               |
| kapitał podstawowy                                         | 9 503         |
| kapitał z wydania udziałów powyżej ich wartości nominalnej | 23 019        |
| <b>kapitał własny razem</b>                                | <b>32 522</b> |

Powyższe rozliczenie ma charakter szacunkowy i może się różnić od ostatecznego. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego podwyższenie kapitału nie zostało jeszcze zarejestrowane.

W wyniku przydziału nowej serii akcji 12 maja 2010 r. nastąpiły istotne zmiany w akcjonariacie. Na dzień zatwierdzenia raportu kwartalnego, struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

|                           | liczba akcji     | udział        |
|---------------------------|------------------|---------------|
| AROGA HOLDINGS SP. Z O.O. | 5 287 500        | 66,7%         |
| POLNORD S.A.              | 670 375          | 8,5%          |
| "FREE FLOAT"              | 1 969 834        | 24,8%         |
|                           | <b>7 927 709</b> | <b>100,0%</b> |

### Zmiany w umowach kredytowych

W dniu 13 kwietnia 2010 r. został podpisany aneks nr 2 do umowy o kredyt obrotowy II, udzielony w 2009 r. przez Kredyt Bank S.A. na finansowanie kosztów transportu. Na mocy aneksu, limit zadłużenia został zwiększony z 10 do 20 mln zł.

### 31. Pozostałe informacje

- organizacja grupy kapitałowej – na dzień 31 marca 20 r. oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej a śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe dotyczy Spółki jako jednostki,
- zmiany struktury Spółki - w okresie objętym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym oraz po tym okresie do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany w strukturze Spółki, w tym zmiany spowodowane połączeniem, przejęciem lub sprzedażą, podziałem, restrukturyzacją, inwestycjami długoterminowymi oraz zaniechaniem działalności,
- segmenty działalności – z powodu jednorodności działalności Spółki (produkcja i sprzedaż kruszyw do budownictwa drogowego) w pierwszym kwartale 2010 r., nie wyodrębniono segmentów działalności.

---

Jan Łuczak

Prezes Zarządu

---

Marcin Jeżewski

Wiceprezes Zarządu

---

Małgorzata Then

Członek Zarządu

---

Piotr Michałowski

Członek Zarządu

Warszawa, dnia 17 maja 2010 r.