



**GRUPA KAPITAŁOWA
ALTERCO**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**

ZAWARTOŚĆ SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

- I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Alterco
- II. Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Alterco
- III. Kwartałna informacja finansowa Alterco S.A.
- IV. Informacje dodatkowe do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego
- V. Informacje uzupełniające do skonsolidowanego raportu kwartalnego

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresie objętym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Okres zakończony	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
30.09.2010 r.	4,0027	3,8356	4,1770	3,9870
31.12.2009 r.	4,3406	3,9170	4,8999	4,1082
30.09.2009 r.	4,3993	3,9170	4,8999	4,2226

* Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu w przeliczeniu na euro:

	30.09.2010		31.12.2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	1 808	453	1 467	357
Aktywa obrotowe	89 519	22 453	88 101	21 445
Aktywa razem	91 327	22 906	89 568	21 802
Kapitał własny	59 083	14 819	59 026	14 368
Zobowiązania długoterminowe	167	42	55	13
Zobowiązania krótkoterminowe	32 077	8 046	30 487	7 421
Pasywa razem	91 327	22 907	89 568	21 802

Do przeliczenia danych skonsolidowanego bilansu przyjęto kurs ustalony przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień danego okresu sprawozdawczego.

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat w przeliczeniu na euro:

	Okres 9 miesięcy kończący się 30.09.2010		Okres 9 miesięcy kończący się 30.09.2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	29 467	7 362	877	199
Koszt własny sprzedaży	25 374	6 339	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 092	1 023	877	199
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 259	315	-3 322	-755
Zysk (strata) brutto	-364	-91	-3 701	-841
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	56	14	-3 701	-841
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	56	14	-3 701	-841

Do przeliczenia danych skonsolidowanego rachunku zysków i strat przyjęto średni kurs euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym, ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 9 miesięcy kończący się 30.09.2010		Okres 9 miesięcy kończący się 30.09.2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	6 397	1 598	524	119
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-21 156	-5 285	2 927	665
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	14 863	3 713	-4 083	-928
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	104	26	-632	-144

Do przeliczenia powyższych danych skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych przyjęto średni kurs euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym, ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

	30.09.2010		30.09.2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Środki pieniężne na początek okresu	37	9	1 182	280
Środki pieniężne na koniec okresu	141	35	550	130

Do przeliczenia powyższych danych skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych przyjęto:

- kurs ustalony przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień danego okresu sprawozdawczego - dla pozycji "Środki pieniężne na koniec okresu",
- kurs ustalony przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień okresu sprawozdawczego poprzedzającego dany okres sprawozdawczy - dla pozycji "Środki pieniężne na początek okresu".

Kurs euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego zakończonego 31.12.2008 r. wyniósł 4,1724 zł/euro.



**GRUPA KAPITAŁOWA
ALTERCO**

**KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**

**SPORZĄDZONE ZGODNIE
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2010 R.

(w tysiącach złotych)

	1.07.2010 - 30.09.2010	1.01.2010 - 30.09.2010	1.07.2009 - 30.09.2009	1.01.2009 - 30.09.2009
	NIEBADANE	NIEBADANE	NIEBADANE PRZEKSZTAŁCONE	NIEBADANE PRZEKSZTAŁCONE
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	22 815	29 467	478	877
Koszt własny sprzedaży	17 687	25 374	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5 128	4 092	478	877
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	1 062	2 655	1 394	4 167
Pozostałe przychody operacyjne	50	73	-	0
Pozostałe koszty operacyjne	110	251	-	32
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 007	1 259	-	3 322
Przychody finansowe	100	149	8 081	8 663
Koszty finansowe	414	1 773	8 048	9 043
Zysk (strata) brutto	3 693	- 364	- 724	- 3 701
Podatek dochodowy	33	420	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 726	56	- 795	- 3 701
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto za okres z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	3 726	56	- 795	- 3 701
Przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	3 690	405	-	3 699
Akcjonariuszom nie sprawującym kontroli	36	- 349	-	2
	3 726	56	- 795	- 3 701
Zysk/(strata) netto w zł na jedną akcję				
- podstawowy z zysku za okres	2,07	0,03	-	2,06
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	2,07	0,03	-	2,06
- rozwodniony z zysku za okres	2,07	0,03	-	2,06
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej	2,07	0,03	-	2,06
Zysk (strata) netto za okres	3 726	56	- 795	- 3 701
Inne całkowite dochody:				
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	-	-	-	-
Wycena rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
DOCHODY CAŁKOWITE ZA OKRES	3 726	56	- 795	- 3 701

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2010R.**AKTYWA**

	30.09.2010	31.12.2009
	NIEBADANE	BADANE
Aktywa trwałe	1 808	1 467
Rzeczowe aktywa trwałe	-	2
Wartości niematerialne	-	31
Wartość firmy z konsolidacji	87	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 721	1 434
Aktywa obrotowe	89 519	88 101
Zapasy	14 192	23 324
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	53 987	64 717
Aktywa finansowe	21 156	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	141	37
Rozliczenia międzyokresowe	43	23
SUMA AKTYWÓW	91 327	89 568

PASYWA

Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	54 811	54 405
Kapitał podstawowy	4 333	4 333
Pozostałe kapitały rezerwowe	46 338	46 338
Niepodzielony wynik finansowy	4 140	3 734
Kapitały nie dające kontroli	4 272	4 621
Kapitał własny ogółem	59 083	59 026
Zobowiązania długoterminowe	167	55
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	167	55
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania krótkoterminowe	32 077	30 487
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 680	5 073
Oprocentowane kredyty i pożyczki	15 284	11 673
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 090	13 711
Rozliczenia międzyokresowe	22	30
SUMA PASYWÓW	91 327	89 568

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	1.01.2010 - 30.09.2010	1.01.2009 - 30.09.2009
	NIEBADANE	NIEBADANE PRZEKSZTAŁCONE
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	56	- 3 701
Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej		
Korekty o pozycje:	33	156
Amortyzacja		
Różnice kursowe	1	
Odsetki i dywidendy netto	1 624	379
Zmiana stanu należności	- 3 984	7 324
Zmiana stanu zapasów	9 132	- 5 606
Zmiana stanu zobowiązań	- 176	3 349
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i zaliczek	- 315	- 788
Zmiana stanu rezerw	112	383
Inne korekty	- 85	- 973
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 397	524
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż (nabycie) wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
- nabycie	-	
- sprzedaż	-	
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów	-	2 927
- nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych		
- nabycie dodatkowych udziałów w jednostkach zależnych		
- sprzedaż		2 927
Pożyczki	-	-
- zwrócone		
- udzielone		
Aktywa finansowe	- 21 156	-
- sprzedane lub zwrócone		
- nabyte	- 21 156	
Odsetki uzyskane	-	
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 21 156	2 927
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji obligacji	9 863	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	5 000	-
Splata pożyczek i kredytów	-	- 4 083
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
Pozostałe	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 863	- 4 083
Przepływy pieniężne netto, razem	104	- 632
Różnice kursowe netto		
Środki pieniężne na początek okresu	37	1 182
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	141	550

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Kapitały nie dające kontroli	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Akcje własne	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy		
<u>NIEBADANE</u>								
Na dzień 1.01.2010 r.	4 333	-	-		46 338	3 734	4 621	59 026
Korekty błędów								-
Zmiany zasad rachunkowości								-
Na dzień 1.01.2010 r. po korektach	4 333	-	-	-	46 338	3 734	4 621	59 026
Dochody całkowite za okres						405	(349)	56
Na dzień 30.09.2010 r.	4 333	-	-	-	46 338	4 140	4 272	59 083
<u>NIEBADANE PRZEKSZTAŁCONE</u>								
Na dzień 1.01.2009 r.	26 500				(18 132)	7 883	91	16 342
Korekty błędów								
Zmiany zasad rachunkowości								
Na dzień 1.01.2009 r. po korektach	26 500	-	-	-	(18 132)	7 883	91	16 342
Dochody całkowite za okres						(3 699)	(2)	(3 701)
Nabycie jednostek zależnych							2 500	2 500
Wyłączenia z konsolidacji CF Plus Polska					82		(82)	-
Na dzień 30.09.2009 r.	26 500	-	-	-	(18 050)	4 184	2 507	15 141

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, w szczególności zgodnie z mającym zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między MSSF, które weszły w życie, a standardami i interpretacjami zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zaprezentowano w złotych („PLN”, „zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podano w tysiącach PLN.

Niektóre dane finansowe i operacyjne, zawarte w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych przedstawionych w sprawozdaniu tabelach suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

Niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z MSSF za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 08 listopada 2010 roku.

2. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego, w szczególności informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.

Niniejsze kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2010 roku, przyjętymi przez Unię Europejską.

Prezentacja sprawozdania oparta jest na MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego, z dostosowaniem okresu porównywalnego do zmiany zasad rachunkowości i prezentacji przyjętych w sprawozdaniu w okresie bieżącym.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 9 miesięcy 2010 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę został przedstawiony w jej skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku, opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2010 roku.

• Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2010 roku:

- *Zmieniony MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych* opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku,
- *Zmieniony MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku,
- *Zmieniony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* opublikowany w dniu 27 listopada 2008 roku,
- *Zmieniony MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* opublikowany w dniu 23 lipca 2009 roku,
- *Poprawka do MSR 39 Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone Zmiany MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena* opublikowana w dniu 31 lipca 2008 roku,
- *Zmiana do MSSF 2 Płatności w formie akcji* opublikowana w dniu 18 czerwca 2009 roku,
- *Poprawki do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (2007-2009 Annual Improvements)*,
- *Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane* wydana w dniu 30 listopada 2006 roku,
- *Interpretacja KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości* wydana w dniu 3 lipca 2008 roku,
- *Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą* wydana w dniu 3 lipca 2008 roku,
- *Interpretacja KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom* wydana w dniu 27 listopada 2008 roku,
- *Interpretacja KIMSF 18 Przekazanie aktywów przez klientów* wydana w dniu 29 stycznia 2009 roku.

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień.

• Zmiany wprowadzone przez Grupę

Sporządzając niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich Spółka nie zmieniła dobrowolnie żadnych stosowanych uprzednio zasad rachunkowości.

• Korekta błędów

Sporządzając niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich nie wystąpiła konieczność korekty błędów.

Nowe standardy i interpretacje

Standardy obowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

- *Zmieniony MSSF 3* został opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku. MSSF 3 obowiązuje prospektywnie dla połączeń jednostek gospodarczych z datą nabycia przypadającą nie wcześniej niż 1 lipca 2009 roku. Wprowadzone zmiany zawierają m.in. możliwość wyboru ujęcia udziałów niedających kontroli albo według wartości godziwej, albo według ich udziału w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów netto; w przypadku przejęć kilkuetapowych – konieczność przeszacowania dotychczas posiadanych udziałów do wartości godziwej na dzień nabycia kontroli z odniesieniem różnicy do rachunku zysków i strat oraz dodatkowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji jako koszt okresu, w który został on poniesiony.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie Spółki, a oszacowanie jego wpływu w przyszłości nie jest możliwe.

- *Zmieniony MSR 27* został opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku. Ma on zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Standard wymaga, aby efekty transakcji z udziałowcami posiadającymi udziały niedające kontroli były ujmowane bezpośrednio w kapitale, o ile zachowana jest kontrola nad jednostką przez dotychczasową jednostkę dominującą. Standard uszczegóławia również sposób ujęcia w przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcia różnicy w rachunku zysków i strat.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie Spółki, a oszacowanie jego wpływu w przyszłości nie jest możliwe.

- Zmieniony MSSF 1 został opublikowany w dniu 27 listopada 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Zmieniony standard nie zawiera istotnych zmian o charakterze merytorycznym, proponuje natomiast nową strukturę standardu i scala w jeden dokument wszystkie zmiany jakie miały miejsce do tej pory.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie Spółki.

- Zmieniony MSSF 1 został opublikowany w dniu 23 lipca 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później. Zmieniony standard wprowadza dwa dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy.

Zmieniony MSSF 1 nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiana do MSR 39 została opublikowana w dniu 31 lipca 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Zmiana precyzuje zasady kwalifikacji oraz warunki, jakie musi spełnić pozycja finansowa, aby mogła zostać zakwalifikowana jako pozycja zabezpieczana. Wprowadzone zmiany objaśniają, w jaki sposób obecnie istniejące podstawowe zasady rachunkowości zabezpieczeń powinny być stosowane w sytuacji wyznaczenia jednostronnego ryzyka (tj. zmiany wartości przepływów pieniężnych lub wartości godziwej pozycji zabezpieczanej jedynie poniżej lub powyżej pewnego wyznaczonego pułapu wyznaczonej zmiennej) oraz inflacji stanowiącej część przepływów pieniężnych dla danego instrumentu finansowego – jako pozycji zabezpieczanych.

Zastosowanie zmiany do standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiana do MSSF 2 została opublikowana w dniu 18 czerwca 2009 roku. Ma ona zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później. Zmiana do standardu wyjaśnia, w jaki sposób jednostka zależna w grupie powinna prezentować niektóre płatności w formie akcji w swoim sprawozdaniu finansowym. Transakcje w których jednostka otrzymuje towary i usługi za które płaci inny podmiot z grupy, powinny zostać wykazane w księgach jednostki otrzymującej towary lub usługi, niezależnie od tego, która jednostka transakcję rozlicza i w jaki sposób następuje zapłata.

Zastosowanie zmiany do standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- W dniu 16 kwietnia 2009 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do dwunastu standardów wynikające z corocznego przeglądu dokonanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w sierpniu 2008 roku, mające na celu usunięcie niespójności i jaśniejsze sformułowanie standardów. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później (w zależności od standardu). W ramach zmian zmodyfikowano m.in. MSR 17 Leasing, wprowadzając konieczność odrębnej oceny charakteru leasingu w stosunku do objętych nim gruntów i budynków. Zmiana nakazuje ponowną ocenę klasyfikacji gruntów w leasingu, przyjmując za podstawę informacje istniejące w momencie rozpoczęcia leasingu. Przy ocenie charakteru leasingu w odniesieniu do gruntów należy uwzględnić fakt ich nieograniczonego ekonomicznego okresu użytkowania. Leasing nowo zaklasyfikowany jako leasing finansowy co do zasady wymaga retrospektywnego ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

Spółka zastosowała te zmiany zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie ich opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Interpretacja KIMSF 12 została wydana w dniu 30 listopada 2006 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie zastosowania istniejących standardów przez podmioty uczestniczące w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym. Interpretacja KIMSF 12 dotyczy umów, w których zlecający kontroluje to, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy infrastruktury, komu świadczy te usługi i za jaką cenę.

Spółka zastosowała tę interpretację zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie jej opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Interpretacja KIMSF 15 została wydana w dniu 3 lipca 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku lub później. Interpretacja dotyczy podmiotów prowadzących działalność deweloperską. Interpretacja ta zawiera wskazówki w jakim momencie i w jaki sposób powinny być ujmowane przychody ze sprzedaży nieruchomości i związane z nimi koszty sprzedaży, w sytuacji, gdy umowa pomiędzy deweloperem i nabywcą zostaje zawarta przed ukończeniem budowy nieruchomości. Zawiera również wytyczne odnośnie sposobu ustalania, czy umowa o budowę nieruchomości podlega wymogom MSR 11 czy MSR 18.

Spółka zastosowała tę interpretację zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie jej opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Interpretacja KIMSF 16 została wydana w dniu 3 lipca 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 października 2008 roku lub później. Interpretacja dotyczy podmiotów stosujących zabezpieczenie inwestycji w jednostki zagraniczne i dostarcza informacji i wyjaśnień, kiedy i w jaki sposób zabezpieczenia te mogą być dokonywane.

Spółka zastosowała tę interpretację zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie jej opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Interpretacja KIMSF 17 została wydana w dniu 27 listopada 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania transakcji polegających na przekazywaniu udziałowcom aktywów niepieniężnych.

Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Interpretacja KIMSF 18 została wydana w dniu 29 stycznia 2009 roku i ma zastosowanie dla aktywów otrzymanych w okresach rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania aktywów otrzymywanych w celu zapewnienia przekazującym te aktywa dostępu do usług użyteczności publicznej, takich jak elektryczność, gaz i woda.

Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- Zmieniony MSSF1 został opublikowany w dniu 28 stycznia 2010 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Zmieniony standard zawiera regulacje dotyczące ograniczonego zwolnienia z ujawniania danych porównywalnych w zakresie MSSF 7.

Spółka stosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2011 roku.

Zmieniony MSSF 1 nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2013 roku.

Spółka stosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- Zmiana do MSR 24 została opublikowana w dniu 4 listopada 2009 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiany obejmują uproszczenie definicji jednostek powiązanych oraz wprowadzenie uproszczeń odnośnie ujawniania transakcji z podmiotami będącymi własnością Skarbu Państwa.

Spółka stosuje zmieniony MSR 24 od 1 stycznia 2011 roku.

Zmiana do MSR 24 nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- W dniu 8 października 2009 roku opublikowano zmianę dotyczącą regulacji związanych z klasyfikacją praw poboru denominowanych w obcej walucie. Poprzednio prawa takie jako instrumenty pochodne prezentowane były w zobowiązaniach finansowych. Po zmianie mają być one, po spełnieniu określonych warunków, ujmowane jako składnik kapitału własnego, niezależnie od tego w jakiej walucie są denominowane. Zmiana do MSR 32 ma zastosowanie dla sprawozdań rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później.

Spółka stosuje zmieniony MSR 32 od 1 stycznia 2011 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- W dniu 6 maja 2010 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w sierpniu 2009 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później (w zależności od standardu).

Spółka stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian z dniem ich wejścia w życie.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionych standardów.

- Zmiana została opublikowana 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiana interpretacji będzie miała zastosowanie w przypadkach, gdy jednostka podlega minimalnym wymogom finansowania w związku z istniejącymi programami świadczeń pracowniczych i dokonuje przedpłat składek w celu spełnienia tych wymogów.

Spółka zastosuje zmiany do Interpretacji KIMSF 14 od 1 stycznia 2011 roku.

Zmieniona interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Interpretacja KIMSF 19 została wydana w dniu 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2010 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania transakcji zamiany zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe.

Spółka zastosuje Interpretację KIMSF 19 od 1 stycznia 2011 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania tej interpretacji.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 9 Instrumenty finansowe opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku,

Zmiany do różnych standardów rachunkowości wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku.

3. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego i odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.

	(w tysiącach złotych)			
	Aktywo z tytułu podatku odroczonego	Rezerwa na podatek odroczony	Pozostałe rezerwy	Odpisy aktualizujące wartość aktywów
Stan na początek okresu 01.01.2010r.	1 434	55	-	-
zmniejszenia	-	-	-	-
zwiększenia	287	112	-	-
Stan na koniec okresu 30.09.2010r.	1 721	167	-	-
Stan na początek okresu 01.01.2009r.	1 032	27	-	-
zmniejszenia	-	-	-	-
zwiększenia	412	383	-	-
Stan na koniec okresu 30.09.2009r.	1 444	410	-	-

4. Przychody i koszty działalności operacyjnej.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Grupa prezentuje sprzedaż spółek celowych jako sprzedaż towarów i produktów, ponieważ Zarząd jest zdania, że tworzenie, kupowanie i sprzedawanie spółek celowych przeznaczonych do realizacji projektów deweloperskich nie jest działalnością inwestycyjną Grupy, lecz stanowi formę organizacyjną prowadzenia podstawowej działalności operacyjnej tj. realizacji przedsięwzięć deweloperskich. Poniżej zaprezentowano informację o strukturze sprzedaży:

	(w tysiącach złotych)			
	1.07.2010 - 30.09.2010	1.01.2010 - 30.09.2010	1.07.2009 - 30.09.2009	1.01.2009 - 30.09.2009
	NIEBADANE	NIEBADANE	NIEBADANE PRZEKSZTAŁCONE	NIEBADANE PRZEKSZTAŁCONE
Przychody ze sprzedaży, w tym:	22 815	29 467	478	877
projekty deweloperskie	22 803	29 448	-	-
pozostała sprzedaż	12	19	478	877
Koszt własny sprzedaży, w tym:	17 687	25 374	-	-
projekty deweloperskie	17 687	25 374	-	-
pozostała sprzedaż	-	-	-	-

5. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- a) która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- b) której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- c) w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości Grupy opiera się na segmentach branżowych. Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem odbywają się w podziale spółki celowe do których alokowane są zasoby niezbędne do realizacji przedsięwzięć deweloperskich. Kierownictwo Grupy dokonuje okresowych przeglądów i analiz wyników i sytuacji finansowej spółek celowych w oparciu o wewnętrzną sprawozdawczość obejmującą planowane i osiągnięte efekty działalności. Spółki celowe grupowane są dla celów podejmowania decyzji operacyjnych na segmenty uwzględniające rodzaj wytwarzanych towarów i wyrobów tj.:

- powierzchnie mieszkalne,
- powierzchnie komercyjne
- sprzedaż nieruchomości.

Każdy z segmentów stanowi strategiczną jednostkę gospodarczą, oferującą inne wyroby i obsługującą inne rynki. Grupa zazwyczaj rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych – przy zastosowaniu bieżących cen rynkowych. Segment „sprzedaż nieruchomości” na dzień 30.06.2010r. nie posiadał przypisanych aktywów ani zobowiązań.

Grupa nie wydziela segmentów geograficznych, jako że wszystkie dotychczas rozpoczęte projekty prowadzone są na terytorium Polski.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata brutto.

Podatek dochodowy jest monitorowany na poziomie Grupy i w związku z tym nie podlega alokacji do segmentów.

Ceny transakcyjne stosowane w transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

W poniższych tabelach przedstawione zostały przychody i wyniki poszczególnych segmentów operacyjnych Grupy za okres sześciu miesięcy zakończony 30 września odpowiednio 2010 i 2009 roku.

NIEBADANE

Za okres od dnia 1.01.2010 do dnia 30.09.2010	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Korekty i wyłączenia	Działalność ogółem
	Powierzchnie mieszkalne	Powierzchnie komercyjne	Pozostałe segmenty	Razem			
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	3 050	23 726	6 651	33 427	-	(3 970)	29 457
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-		-
Razem przychody	3 050	23 726	6 651	33 427	-	(3 970)	29 457

Wyniki							
Zysk (strata) segmentu przed opodatkowaniem	893	(136)	(1 071)	(314)	-	(50)	(364)

NIEBADANE PRZEKSZTAŁCONE

Za okres od dnia 1.01.2009 do dnia 30.09.2009	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Korekty i wyłączenia	Działalność ogółem
	Powierzchnie mieszkalne	Powierzchnie komercyjne	Pozostałe segmenty	Razem			
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	-	-	877	877	-	-	877
Sprzedaż między segmentami	-	-	210	210	-	(210)	-
Razem przychody	-	-	1 087	1 087	-	(210)	877
Wyniki							
Zysk (strata) segmentu przed opodatkowaniem	(552)	(890)	(2 259)	(3 701)	-	-	(3 701)

Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.

Poniższe tabele przedstawiają aktywa segmentów Grupy na dzień 30 września 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku:

Na dzień 30.09.2010 roku NIEBADANE	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Korekty i wyłączenia	Działalność ogółem
	Powierzchnie mieszkalne	Powierzchnie komercyjne	Pozostałe segmenty	Razem			
Aktywa segmentu	43 051	46 345	1 931	91 327	-	-	91 327

Na dzień 30.09.2009 roku NIEBADANE	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Korekty i wyłączenia	Działalność ogółem
	Powierzchnie mieszkalne	Powierzchnie komercyjne	Pozostałe segmenty	Razem			
Aktywa segmentu	40 359	40 870	6 905	88 134	-	-	88 134



ALTERCO S.A.

**KWARTALNA JEDNOSTKOWA INFORMACJA FINANSOWA
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**

SPORZĄDZONA WEDŁUG POLSKICH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresie objętym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Okres zakończony	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
30.09.2010 r.	4,0027	3,8356	4,1770	3,9870
31.12.2009 r.	4,3406	3,9170	4,8999	4,1082
30.09.2009 r.	4,3993	3,9170	4,8999	4,2226

* Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

WYBRANE DANE FINANSOWE

		w tys. zł		w tys. EUR	
		III kwartał 2010r. narastająco (okres od 01.01.10 r. do 30.09.10 r.)	III kwartał 2009r. narastająco (okres od 01.01.09 r. do 30.09.09 r.)	III kwartał 2010r. narastająco (okres od 01.01.10 r. do 30.09.10 r.)	III kwartał 2009r. narastająco (okres od 01.01.09 r. do 30.09.09 r.)
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13 335	37	3 332	8
II.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 911	- 74	- 228	- 17
III.	Zysk (strata) brutto	- 1 111	- 3 179	- 278	- 723
IV.	Zysk (strata) netto	- 848	- 3 178	- 212	- 722
V.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 1 332	- 41	- 333	- 9
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 13 425	- 41	- 3 354	- 9
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 863	-	3 713	-
VIII.	Przepływy pieniężne netto razem	107	-	27	-
IX.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	- 0,47	- 1,77	- 0,12	- 0,40
X.	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	- 0,47	- 1,77	- 0,12	- 0,40
		Stan na 30.09.2010r.	Stan na 30.09.2009r.	Stan na 30.09.2010r.	Stan na 30.09.2009r.
XI.	Aktywa razem	91 167	71 931	22 866	17 035
XII.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	20 148	64	5 053	15
XIII.	Zobowiązania długoterminowe	-	22	-	5
XIV.	Zobowiązania krótkoterminowe	20 063	-	5 032	-
XV.	Kapitał własny	71 019	71 867	17 813	17 020
XVI.	Kapitał zakładowy	4 333	4 333	1 087	1 026
XVII.	Liczba akcji (w szt.)	1 798 070	1 798 070	1 798 070	1 798 070
XVIII.	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	39,50	39,97	9,91	9,47
XIX.	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	39,50	39,97	9,91	9,47
XX.	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	N/D	N/D	N/D	N/D

GRUPA KAPITAŁOWA ALTERCO

Skonsolidowany raport kwartalny za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku

Kwartalna jednostkowa informacja finansowa za III kwartał 2010 r.

(dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT EMITENTA

(w tysiącach złotych)

	III kwartał 2010r. (okres od 01.07.10 r. do 30.09.10 r.)	3 kwartały 2010r. (okres od 01.01.10 r. do 30.09.10 r.)	III kwartał 2009r. (okres od 01.07.09 do 30.09.09. r.)	3 kwartały 2009r. (okres od 01.01.09 r. do 30.09.09 r.)
	nie badane	nie badane	nie badane	nie badane
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	13 329	13 335	-	37
- od jednostek powiązanych	4	9	-	-
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	5	11	-	37
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	13 324	13 324	-	-
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	12 434	12 434	-	-
- jednostkom powiązanym	-	-	-	-
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	12 434	12 434	-	-
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	895	901	-	37
IV. Koszty sprzedaży	-	-	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu	762	1 813	46	111
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	134	911	46	74
VII. Pozostałe przychody operacyjne	-	1	-	-
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
2. Dotacje	-	-	-	-
3. Inne przychody operacyjne	-	1	-	-
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	-	1	-	-
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-
3. Inne koszty operacyjne	-	1	-	-
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	134	911	46	74
X. Przychody finansowe	417	1 017	-	-
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
2. Odsetki, w tym:	417	1 017	-	-
- od jednostek powiązanych	416	1 015	-	-
3. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-
5. Inne	-	-	-	-
XI. Koszty finansowe	537	1 217	-	3 105
1. Odsetki w tym:	537	1 217	-	-
- dla jednostek powiązanych	-	-	-	-
2. Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	3 105
4. Inne	-	-	-	-
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	14	1 111	46	3 179
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	-
2. Straty nadzwyczajne	-	-	-	-
XIV. Zysk (strata) brutto	14	1 111	46	3 179
XV. Podatek dochodowy	- 50	- 263	3	1
1. część bieżąca	-	-	-	-
2. część odroczone	- 50	- 263	3	1
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek	-	-	-	-
XVII. podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
XVIII. Zysk (strata) netto	64	848	49	3 178
XIX. Zysk (strata) netto (zaktualizowany)	64	848	49	3 178
XX. Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	1 798 070	1 798 070	1 798 070	1 798 070
XXI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,04	0,47	0,03	1,77
XXII. Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	1 798 070	1 798 070	1 798 070	1 798 070
XXIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,04	0,47	0,03	1,77

JEDNOSTKOWY BILANS EMITENTA

(w tysiącach złotych)				
BILANS AKTYWA	Stan na 30.09.2010 r. (koniec III kw 2010 r.)	Stan na 30.06.2010 r. (koniec II kw 2010 r.)	Stan na 31.12.2009 r. (koniec roku 2009 r.)	Stan na 30.09.2009 r. (koniec III kw 2009 r.)
	nie badane	nie badane	badane	nie badane przekształcone
I. Aktywa trwałe	85 694	72 221	71 925	70 979
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	-	-	31	34
- wartość firmy	-	-	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-
3. Należności długoterminowe	-	-	-	-
3.1. Od jednostek powiązanych	-	-	-	-
3.2. Od pozostałych jednostek	-	-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	85 008	71 535	71 535	70 584
4.1. Nieruchomości	-	-	-	-
4.2. Wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	85 008	71 535	71 535	70 584
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	85 008	71 535	71 535	70 584
- udziały lub akcje w jednostkach	-	-	-	-
podporządkowanych wyceniane metodą	85 008	71 535	71 535	70 584
praw własności	-	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia	686	686	359	361
międzyokresowe	-	-	-	-
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	686	686	359	361
dochodowego	-	-	-	-
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-
II. Aktywa obrotowe	5 473	14 707	6	15
1. Zapasy	461	461	-	-
2. Należności krótkoterminowe	566	731	6	7
2.1. Od jednostek powiązanych	159	415	-	-
2.2. Od pozostałych jednostek	407	316	6	7
3. Inwestycje krótkoterminowe	4 415	13 475	-	-
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 415	13 475	-	-
a) w jednostkach powiązanych	4 306	13 377	-	-
b) w pozostałych jednostkach	2	48	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa	107	50	-	-
pieniężne	-	-	-	-
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia	31	40	-	8
międzyokresowe	-	-	-	-
Aktywa razem	91 167	86 928	71 931	70 994

(w tysiącach złotych)				
POZYCJE POZABILANSOWE	Stan na 30.09.2010 r. (koniec III kw 2010 r.)	Stan na 30.06.2010 r. (koniec II kw 2010 r.)	Stan na 31.12.2009 r. (koniec roku 2009 r.)	Stan na 30.09.2009 r. (koniec III kw 2009 r.)
	nie badane	nie badane	badane	nie badane
1. Należności warunkowe	-	-	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych	-	-	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek	-	-	-	-
2. Zobowiązania warunkowe	700	2 400	-	-
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	700	2 400	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń	700	2 400	-	-
3. Inne	-	-	-	-
Pozycje pozabilansowe razem	700	2 400	-	-

GRUPA KAPITAŁOWA ALTERCO

Skonsolidowany raport kwartalny za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku

Kwartalna jednostkowa informacja finansowa za III kwartał 2010 r.

(dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

BILANS PASYWA		(w tysiącach złotych)			
		Stan na 30.09.2010 r. (koniec III kw 2010 r.)	Stan na 30.06.2010 r. (koniec II kw 2010 r.)	Stan na 31.12.2009 r. (koniec roku 2009 r.)	Stan na 30.09.2009 r. (koniec III kw 2009 r.)
		nie badane	nie badane	badane	nie badane przekształcone
I.	I. Kapitał własny	71 019	70 955	71 867	70 871
1.	1. Kapitał zakładowy	4 333	4 333	4 333	4 333
2.	2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-	-
3.	3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-	-	-	-
4.	4. Kapitał zapasowy	67 534	67 534	66 561	66 561
5.	5. Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	3 155
6.	6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-
7.	7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-
8.	8. Zysk (strata) netto	- 848	- 912	973	- 3 178
9.	9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-	-
II.	II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	20 148	15 973	64	123
1.	1. Rezerwy na zobowiązania	64	114	-	-
1.1.	1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	64	114	-	-
1.2.	1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	-	-
a)	a) długoterminowa	-	-	-	-
b)	b) krótkoterminowa	-	-	-	-
1.3.	1.3. Pozostałe rezerwy	-	-	-	-
a)	a) długoterminowe	-	-	-	-
b)	b) krótkoterminowe	-	-	-	-
2.	2. Zobowiązania długoterminowe	-	-	22	123
2.1.	2.1. Wobec jednostek powiązanych	-	-	5	87
2.2.	2.2. Wobec pozostałych jednostek	-	-	17	36
3.	3. Zobowiązania krótkoterminowe	20 063	15 847	-	-
3.1.	3.1. Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-
3.2.	3.2. Wobec pozostałych jednostek	20 063	15 847	-	-
3.3.	3.3. Fundusze specjalne	-	-	-	-
4.	4. Rozliczenia międzyokresowe	21	12	42	-
4.1.	4.1. Ujemna wartość firmy	-	-	-	-
4.2.	4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	21	12	42	-
a)	a) długoterminowe	-	-	-	-
b)	b) krótkoterminowe	21	12	42	-
Pasywa razem		91 167	86 928	71 931	70 994
I.	Wartość księgowa	71 019	70 955	71 867	70 871
II.	Liczba akcji (w szt.)	1 798 070	1 798 070	1 798 070	1 798 070
III.	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	39,50	39,46	39,97	39,42
IV.	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	1 798 070	1 798 070	1 798 070	1 798 070
V.	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	39,50	39,46	39,97	39,42

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

		(w tysiącach złotych)					
	III kwartał 2010r. (okres od 01.07.10 r. do 30.09.10 r.)		3 kwartały 2010r. (okres od 01.01.10 r. do 30.09.10 r.)		III kwartał 2009r. (okres od 01.07.09 r. do 30.09.10 r.)		3 kwartały 2009r. (okres od 01.01.09 r. do 30.09.09 r.)
	nie badane		nie badane		nie badane		nie badane
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej							
I. Zysk (strata) netto	64	-	848	-	49	-	3 178
II. Korekty razem	8	-	484	-	49	-	3 219
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-
2. Amortyzacja	-	-	31	-	7	-	7
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	- 202	-	202	-	-	-	-
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-	-	-	-	-	-	3 105
6. Zmiana stanu rezerw	- 50	-	64	-	-	-	-
7. Zmiana stanu zapasów	-	-	461	-	-	-	-
8. Zmiana stanu należności	- 111	-	560	-	5	-	7
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	335	-	619	-	45	-	123
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	20	-	379	-	2	-	9
11. Inne korekty	-	-	-	-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	56	-	1 332	-	-	-	41
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej							
I. Wpływy	-	-	-	-	-	-	-
II. Wydatki	-	-	13 425	-	-	-	41
- nabycie środków trwałych	-	-	-	-	-	-	41
- inwestycje w aktywa finansowe	-	-	13 425	-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-	-	13 425	-	-	-	41
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej							
I. Wpływy	-	-	14 863	-	-	-	-
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-	-	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	-	5 000	-	-	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	9 863	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-	-	-	-
II. Wydatki	-	-	-	-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-	-	14 863	-	-	-	-
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/- C.III)	56	-	107	-	-	-	-
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	56	-	107	-	-	-	-
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	56	-	107	-	-	-	-
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-	-	-	-

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH EMITENTA

(w tysiącach złotych)

	III kwartał 2010r. (okres od 01.07.10 r. do 30.09.10 r.)	3 kwartały 2010r. (okres od 01.01.10 r. do 30.09.10 r.)	rok 2009r. (okres od 01.01.09 r. do 31.12.10 r.)	3 kwartały 2009r. (okres od 01.01.09 r. do 30.09.09 r.)
	nie badane	nie badane	badane	nie badane przekształcone
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	70 955	71 867	70 894	70 894
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	70 955	71 867	70 894	70 894
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	4 333	4 333	4 333	4 333
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-	-	-
1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu	4 333	4 333	4 333	4 333
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	67 534	66 561	68 597	68 597
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-	973	-	2 036
a) zwiększenia - przeniesienie zysku	-	973		
b) zmniejszenia - pokrycie straty	-	-	2 036	2 036
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	67 534	67 534	66 561	66 561
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	- 912	973	- 2 036	- 2 036
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	- 912	-	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	973	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	973	-	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	912	-	2 036	2 036
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-
b) korekty błędów	-	-	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	912	-	2 036	2 036
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	2 036	2 036
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-	2 036	2 036
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	912	-	-	-
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-	-
8. Wynik netto	64	- 848	973	- 3 129
a) zysk netto	-	-	973	
b) strata netto	64	848	-	3 129
c) odpisy z zysku	-	-	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	71 019	71 019	71 867	67 765
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	71 019	71 019	71 867	67 765

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO KWARTALNEJ JEDNOSTKOWEJ INFORMACJI FINANSOWEJ**1. Podstawa sporządzenia informacji finansowej oraz okres objęty sprawozdaniem**

Jednostkowa kwartalna informacja finansowa przedstawiona w Skonsolidowanym raporcie kwartalnym za III kwartał 2010r. przygotowana została zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 – z późniejszymi zmianami; dalej „Ustawa o rachunkowości”) z późniejszymi zmianami, oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. nr 33, poz. 259).

Jednostkowa informacja finansowa obejmuje okres 9 miesięcy 2010 r., tj. od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r. oraz dane porównawcze.

Porównywalne dane finansowe na 30.09.2009 r. oraz 31.12.2009 r. w skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność.

Niniejsza jednostkowa kwartalna informacja finansowa zaprezentowana jest w złotych („PLN”, „zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podano w tysiącach PLN.

Niektóre dane finansowe i operacyjne, zawarte w niniejszej jednostkowej kwartalnej informacji finansowej zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych przedstawionych w sprawozdaniu tabelach suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

Niniejsza jednostkowa kwartalna informacja finansowa została zatwierdzona do publikacji przez Zarząd w dniu 08 listopada 2010 roku.

2. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego, w szczególności informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.

W prezentowanym okresie Emitent nie wprowadzał istotnych zmian w przyjętych zasadach rachunkowości w stosunku do zasad przedstawionych w opublikowanym dnia 30 kwietnia 2010r. rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres zakończony 31.12.2009r.

Dane za okres zakończony 30.09.2009r. oraz 31.12.2009r. podlegały przekształceniu w związku tym, że zdaniem Spółki prezentacja taka lepiej oddaje wartość posiadanych przez spółkę udziałów, a wykazanie w sprawozdaniu wartości przeszacowania po stronie pasywów bilansu skutkowało zawyżeniem sumy bilansowej

Pozycja bilansowa	Było	Jest	Różnica
<u>Pozycja aktywów:</u>			
Wartość inwestycji długoterminowych (udziały i akcje)	84 034	70 584	(13 450)
<u>Pozycja pasywów:</u>			
Kapitał z aktualizacji wyceny	13 450	-	(13 450)

W raporcie półrocznym za okres 01.01.2009r. – 30.09.2009r. zaprezentowana była korekta kapitału własnego z tytułu aktualizacji wartości udziałów. W rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2009 jednostka w wyniku ponownej analizy uznała, że korekta nie dotyczy lat ubiegłych i zaprezentowała aktualizację w wyniku bieżącego okresu, zatem dla zachowania porównywalności danych dokonano analogicznej korekty w stosunku do danych na dzień 30.09.2009r.:

Pozycja bilansowa	Było	Jest	Różnica
<u>Pozycja pasywów:</u>			
Wynik lat ubiegłych	(3 105)	0	3 105
Wynik okresu bieżącego	(24)	(3 129)	(3 105)

3. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości i dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.

(w tysiącach złotych)

	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Pozostałe rezerwy	Odpisy aktualizujące wartość udziałów
Stan na 01.01.2010 r.	359	-	-	2 160
zmniejszenia	-	-	-	-
zwiększenia	327	64	-	-
Stan na 30.09.2010 r.	686	64	-	2 160
Stan na 01.01.2009 r.	359	3 155	-	-
zmniejszenia	-	-	-	-
zwiększenia	2	-	-	-
Stan na 30.09.2009 r.	361	3 155	-	-

4. Przychody i koszty działalności operacyjnej.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Emitent prezentuje sprzedaż spółek celowych jako sprzedaż towarów i produktów, ponieważ Zarząd jest zdania, że tworzenie, kupowanie i sprzedawanie spółek celowych przeznaczonych do realizacji projektów deweloperskich nie jest jego działalnością inwestycyjną, lecz stanowi formę organizacyjną prowadzenia podstawowej działalności operacyjnej tj. realizacji przedsięwzięć deweloperskich. Poniżej zaprezentowano informację o strukturze sprzedaży:

	(w tysiącach złotych)			
	1.07.2010 - 30.09.2010	1.01.2010 - 30.09.2010	1.07.2009 - 30.09.2009	1.01.2009 - 30.09.2009
	NIEBADANE	NIEBADANE	NIEBADANE PRZEKSZTAŁCONE	NIEBADANE PRZEKSZTAŁCONE
Przychody ze sprzedaży, w tym:	13 329	13 335	-	37
projekty deweloperskie	13 324	13 324	-	-
pozostała sprzedaż	5	11	-	37
Koszt własny sprzedaży, w tym:	12 434	12 434	-	-
projekty deweloperskie	12 434	12 434	-	-
pozostała sprzedaż	-	-	-	-



**INFORMACJA DODATKOWA
DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2010 ROKU**

**INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE
DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO
ZA III KWARTAŁ 2010 ROKU**

INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA III KWARTAŁ 2010 R.

1. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

W lutym 2010r. Alterco S.A. wyemitowała i dokonała przydziału obligacji na łączną kwotę 10 mln zł. Informacje szczegółowe dotyczące emisji opisane są w punkcie 4 poniżej.

W marcu 2010 r. Emitent zaciągnął oprocentowaną pożyczkę krótkoterminową w kwocie 5 mln zł. (termin spłaty określony w umowie – 31.01.2011r.).

W okresie lipiec-wrzesień 2010r. Emitent nabył 100% udziałów w spółce AERO 4 Sp. z o.o. za łączną cenę 12,4 mln zł a następnie wniósł te aktywa do zamkniętego funduszu inwestycyjnego w zamian za certyfikaty inwestycyjne o wartości 13,4 mln zł. Szczegóły operacji opisane są w punkcie 2 Informacji uzupełniającej do skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2010r.

We wrześniu CF PLUS S.A. zbyła z zyskiem udziały w dwóch spółkach zależnych. Szczegóły operacji opisane są w punkcie 2 Informacji uzupełniającej do skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2010r.

W dniu 21 września 2010r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały:

- W sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D w trybie subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru oraz dematerializacji i wprowadzenia akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym.
- W sprawie emisji przez Spółkę obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz dopuszczenia wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

Treść protokołu z Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się dnia 21 września 2010r. dostępny jest do wglądu w formie raportu bieżącego nr RB 36/2010 na stronie internetowej Emitenta:

<http://www.alterco.eu/relacje-inwestorskie/raporty-biezace/rok/2010>

2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze w zakresie działalności prowadzonej przez Grupę Emitenta a mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w prezentowanym okresie nie wystąpiły.

3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

Zjawisko sezonowości i cykliczności w prezentowanym okresie nie miało istotnego znaczenia w przypadku działalności prowadzonej przez Emitenta ani Grupę Emitenta.

4. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Emisja w dniu 23.02.2010 r. zabezpieczonych obligacji na okaziciela dokonana przez ALTERCO S.A.

- 1) Cel emisji obligacji: nie określony
- 2) Rodzaj emitowanych obligacji: obligacje zabezpieczone zwykle na okaziciela, w formie dokumentu.
- 3) Wielkość emisji : 70 mln PLN (słownie: siedemdziesiąt milionów złotych).
- 4) Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji lub sposób jej ustalenia: wartość nominalna jednej obligacji: 1 000,00 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych), cena emisyjna obligacji: 100 % wartości nominalnej
- 5) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji: data wykupu 31 grudnia 2010 r., odsetki w oparciu o stałą stopę procentową, równą 15% w skali roku, od dnia przydziału, płatne w dniu 31 sierpnia 2010 r. oraz w dniu wykupu bądź wcześniejszego wykupu.

- 6) Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia: zabezpieczeniem obligacji będzie ustanowienie hipotek kaucyjnych na:
- ✓ nieruchomości gruntowej położonej we wsi Gruszczyń, gm. Swarzędz, obejmującej działkę o nr ewidencyjnym 284 o łącznej powierzchni około 4,38 ha oznaczonej księgą wieczystą nr PO2P/00026655/5, prowadzoną przez VI Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego Poznań-Stare Miasto w Poznaniu. Aktualnie nieruchomość nie jest obciążona hipoteką. Hipoteka na ww. nieruchomości zostanie ustanowiona do wysokości 48% wartości objętych obligacji serii A;
 - ✓ nieruchomości gruntowej położonej we wsi Gruszczyń, gm. Swarzędz, obejmującej działkę o nr ewidencyjnych 285/1 oraz 285/2, o łącznej powierzchni około 4,4606 ha oznaczonej księgą wieczystą nr PO2P/00026656/2, prowadzoną przez VI Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego Poznań-Stare Miasto w Poznaniu. Aktualnie nieruchomość nie jest obciążona hipoteką. Hipoteka na ww. nieruchomości zostanie ustanowiona do wysokości 49% wartości objętych obligacji serii A;
 - ✓ nieruchomości gruntowej położonej we wsi Gruszczyń, gm. Swarzędz, obejmującej działkę o nr ewidencyjnym 330/1, o łącznej powierzchni około 4,88 ha oznaczonej księgą wieczystą nr PO2P/00026657/9, prowadzoną przez VI Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego Poznań-Stare Miasto w Poznaniu. Aktualnie nieruchomość nie jest obciążona hipoteką. Hipoteka na ww. nieruchomości zostanie ustanowiona do wysokości 53% wartości objętych obligacji serii A.
 - ✓ Podmiot udzielający zabezpieczenia: dwie osoby fizyczne, nie będące powiązanymi z Emitentem – aktualni właściciele wymienionych wyżej nieruchomości.
- 7) Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia: poniżej 50 000 PLN (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych)
- 8) Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom obligacji orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji obligacji, oraz zdolność Emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z obligacji, jeżeli przedsięwzięcie jest określone: cel emisji obligacji nie został określony.
- 9) Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne: Świadczenie niepieniężne wynikające z obligacji nie występuje.
- 10) Nieruchomości stanowiące zabezpieczenie emisji obligacji zostały wycenione przez uprawnionego rzeczoznawcę majątkowego. Operat szacunkowy z dnia 20.11.2009 r. określa łączną wartość przedmiotowych nieruchomości na kwotę 24 614 484,00 PLN (słownie: dwadzieścia cztery miliony sześćset czternaście tysięcy czterysta osiemdziesiąt cztery złote)
- W dniu 25.02.2010 r. Spółka dokonała przydziału obligacji serii A, wyemitowanych na podstawie Uchwały Nr 1 Zarządu Spółki z dnia 23 lutego 2010 r. Przydzielono 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) obligacji serii A, o numerach od 00001 do 10000, o wartości nominalnej 1 000,00 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każda. Zgodnie z Uchwałą Nr 1 Zarządu Spółki 8.

5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zdeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

Nie dotyczy.

6. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone sprawozdanie finansowe nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w sposób znaczący wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

Zdarzenia dotyczące Emitenta które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone sprawozdanie finansowe nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w sposób znaczący wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe ALTERCO S.A. ani Grupy Emitenta nie wystąpiły.

7. Informacje dotyczące zmian zobowiązań lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

W dniu 31.03.2010r. Projekt 7 Sp. z o.o. zbyła nieruchomość o powierzchni 828 m2, położoną w Gdyni dla której Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą o numerze KW/D14/00000406/4. Nieruchomość była obciążona:

- hipoteką umowną zwykłą w kwocie 3.300.000 złotych na rzecz Fortis Bank Polska S.A. celem zabezpieczenia spłaty kredytu nieodnawialnego nr WAR/4070/07/250/RB z dnia 26.03.2007r. wraz z aneksem nr 1 z dnia 03.10.2007r. udzielonego przez Fortis Bank Polska S.A. Termin spłaty zobowiązań określono na dzień 30.07.2010r.;
- hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 696.000 złotych w celu zabezpieczenia spłaty odsetek, prowizji i innych kosztów z tytułu kredytu nieodnawialnego nr WAR/4070/07/250/RB z dnia 26.03.2007r. wraz z aneksem nr 1 z dnia 03.10.2007r. udzielonego przez Fortis Bank Polska S.A. Termin spłaty zobowiązań określono na dzień 30.07.2010r.;
- hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 3.600.000 złotych w celu zabezpieczenia obowiązku zwrotu kwot wpłaconych zgodnie z par.4 oraz kwoty kary umownej określonej w par. 9 ust. 6 i par. 10 aktu notarialnego stanowiącego podstawę wpisu na rzecz osób fizycznych;
- hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 800.000 złotych w celu zabezpieczenia obowiązku spłaty należności głównej, odsetek i kosztów ubocznych wynikających z umowy nr 1/janazkolna/11/2008 z dnia 24.11.2008r. na rzecz „MAKO” Sp. z o.o.

W dniu 23.09.2010r. CF PLUS S.A. zbyła 100% udziałów w spółce Projekt 7 Sp. z o.o. Spółka była właścicielem nieruchomości o powierzchni 828 m2, położonej w Gdyni dla której Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą o numerze KW 1354. Nieruchomość była obciążona:

- hipoteką umowną w kwocie 510.000 złotych zabezpieczającą należność główną z umowy kredytu nieodnawialnego nr WAR/4070/07/250/RB
- hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 107.600,00 zł zabezpieczającą odsetki umowne i pozostałe koszty ww. umowy kredytu, ustanowione na rzecz Fortis Bank Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W związku ze zbyciem nieruchomości a następnie udziałów w spółce Projekt 7 Sp. z o.o. zobowiązania warunkowe Grupy uległy zmniejszeniu.

W dniu 03.03.2010 r. ALTERCO S.A. udzieliło poręczenia na mocy którego zobowiązało się do zapłaty kwoty 4.400.000 PLN względem wierzyciela Teodora Kobersteina tytułem zobowiązania wynikającego z warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości położonych w Gruszczyńcu. W związku z udzielonym poręczeniem Spółka poddała się egzekucji w trybie art. 777 § 1 punkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do maksymalnej kwoty 4.400.000,00 złotych. Wierzyciel może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 31.12.2010r.

Do dnia 30.09.2010r. spłacone zostało 3,7 mln PLN, z kwoty 4,4 mln PLN zobowiązania na które Grupa udzieliła poręczenia. Tym samym na dzień 08.11.2010r. wartość zobowiązania warunkowego wynikającego z udzielonego poręczenia spadła z 4,4 mln PLN do 0,7 mln PLN.

8. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie okresowym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd nie publikował prognoz na 2010r.

INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA III KWARTAŁ 2010 R.**1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta**

Alterco S.A. („Spółka”, „Jednostka dominująca”, „Emitent” dawniej: „Fabryka Śrub w Łąncucie „ŚRUBEX” S.A.”) powstała z przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Łąncucka Fabryka Śrub w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą Fabryka Śrub w Łąncucie „ŚRUBEX” Spółka Akcyjna, na podstawie aktu notarialnego z dnia 13 grudnia 1991 r. Repertorium nr 11666/91. Bilans zamknięcia przedsiębiorstwa stał się bilansem otwarcia spółki, przy czym kapitał własny spółki został utworzony z funduszu założycielskiego i funduszu przedsiębiorstwa. Z chwilą przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę, wstąpiła ona we wszystkie prawa i obowiązki, których podmiotem było przedsiębiorstwo państwowe. Dnia 23 marca 1992 r. Rejonowy Sąd Gospodarczy w Rzeszowie wydał postanowienie o wpisaniu do rejestru handlowego pod pozycją RHB 914 jednoosobowej spółki Skarbu Państwa pod firmą Fabryka Śrub w Łąncucie „ŚRUBEX” S.A.

W skład Grupy wchodzi ALTERCO S.A. (jednostka prawnie dominująca) oraz n/w spółki zależne:

L.p.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale	
				na dzień 30.09.2010	na dzień 31.12.2009
1.	SPV1 Sp. z o.o.	Łącut	Produkcja złączy i śrub	100%	100%
2.	CF Plus S.A.	Gdańsk	Pośrednictwo finansowe i obsługa nieruchomości	100%	100%
3.	Tara Sp. z o.o.	Gdańsk	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	100%
4.	CF Kapitańska Sp. z o.o.	Gdańsk	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	100%
5.	CF Bocianie Gniazdo Sp. z o.o.	Gdańsk	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	100%
6.	Absolut Plus Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	100%
7.	CF Panorama Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	99%	99%
8.	Projekt 12 Sp. z o.o.	Gdańsk	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	70%	70%
9.	CF Pabianicka Sp. z o.o.	Gdańsk	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	50%	50%
10.	Business Square Sp. z o. o.	Łódź	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	50%	50%

Na dzień 30 września 2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Na dzień 30.09.2009r. konsolidacją nie objęto spółki CADE Nieruchomości Sp. z o.o. ze względu na to, że spółka ta w okresie sprawozdawczym nie prowadziła działalności operacyjnej. W opinii Zarządu Emitenta wyłączenie tego podmiotu z konsolidacji nie ma istotnego wpływu na prezentowane dane finansowe i majątkowe na dzień 30.09.2009r.

2. Skutki zmian w strukturze grupy

W trakcie okresu sprawozdawczego zakończony w dniu 30.09.2010 roku miały miejsce następujące zmiany w Grupie:

- **Nabycie udziałów w spółce Absolut Plus Sp. z o.o.**

W dniu 03.03.2010 r. spółka SPV1 Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów z prawem głosu w spółce Absolut Plus Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem działalności nabytej spółki jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości

Dla celów sporządzenia niniejszego sprawozdania nabycie spółki Absolut Plus Sp. z o.o. rozliczono tymczasowo w oparciu o wartość księgową przejętych aktywów netto:

Cena nabycia	50 tys. PLN
Wartość księgowa aktywów netto na dzień nabycia	(137) tys. PLN

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia 87 tys. PLN

Ostateczne rozliczenie nabycia dokonane zostanie w ciągu 12 miesięcy po ustaleniu finalnej ceny nabycia, która ma zostać określona na podstawie wyceny biegłego po sfinalizowaniu przez Absolut Plus Sp. z o.o. transakcji nabycia nieruchomości zlokalizowanej w Gruszczynie dla której Sąd Rejonowy dla Poznań – Miasto w Poznaniu, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze PO2P/00026656/2.

W okresie od daty przejęcia udział spółki Absolut Plus Sp. z o.o. w wypracowanym wyniku netto wyniósł (365) tys. PLN. Gdyby nabycie miało miejsce na początku roku wynik dla Grupy przedstawiałby się analogicznie. Wartość bilansowa aktywów spółki na dzień nabycia wyniosła 1 078 tys. PLN.

- **Nabycie i zbycie udziałów w spółce Aero 4 Sp. z o.o.**

W dniu 21 lipca 2010r. Alterco S.A. nabyło od Logistics Service S.A. 50% udziałów w spółce „Aero 4” Sp. z o.o. oraz wierzytelność z tytułu zwrotu wniesionych do spółki dopłat za łączną cenę 5,7 mln zł. W dniu 24 sierpnia 2010r. Alterco S.A. wniosło 50% udziałów w spółce „Aero 4” Sp. z o.o. do funduszu HARENDA 2 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. po wartości 6,7 mln zł.

W dniu 14 września 2010r. w wyniku rozliczenia wzajemnych wierzytelności z Doradus Holdings Limited SPV1 Sp. z o.o. stała się właścicielem 50% udziałów w spółce „Aero 4” Sp. z o.o. W dniu 15 września 2010r. w celu rozliczenia wzajemnych wierzytelności SPV1 Sp. z o.o. przeniosła własność 50% udziałów w spółce „Aero 4” Sp. z o.o. na Alterco S.A. W dniu 29 września 2010r. Alterco S.A. wniosło uzyskane od SPV1 Sp. z o.o. 50% udziałów w spółce „Aero 4” Sp. z o.o. do funduszu HARENDA 2 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. po wartości 6,7 mln zł.

W okresie od daty nabycia pierwszego pakietu udziałów spółki Aero 4 Sp. z o.o. do dnia zbycia ostatniego pakietu udziałów tej spółki, jej udział w wypracowanym wyniku netto Grupy kształtował się poniżej istotności. Gdyby nabycie miało miejsce na początku roku wynik dla Grupy przedstawiałby się analogicznie.

- **Zbycie udziałów w spółce Towarzystwo Ziemskie Twój Dom Sp. z o.o.**

Dnia 22.09.2010r. CF PLUS S.A. zbyła 100% udziałów w spółce Towarzystwo Ziemskie Twój Dom Sp. z o.o. za cenę 1,6 mln zł. Wartość aktywów netto spółki na dzień zbycia wynosiła 1,5 mln zł. W okresie od początku roku do dnia zbycia udział spółki Towarzystwo Ziemskie Twój Dom Sp. z o.o. w wypracowanym wyniku netto wyniósł minus 0,2 mln zł.

- **Zbycie udziałów w spółce Projekt 7 Sp. z o.o.**

Dnia 23.09.2010r. CF PLUS S.A. zbyła 100% udziałów w spółce Projekt 7 Sp. z o.o. za cenę 1,5 mln zł. Wartość aktywów netto spółki na dzień zbycia wynosiła minus 2,6 mln zł. W okresie od początku roku do dnia zbycia udział spółki Projekt 7 Sp. z o.o. w wypracowanym wyniku netto wyniósł minus 1,5 mln zł.

3. Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowania prognoz

Zarząd nie publikował prognoz na rok 2010r.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 5% akcji wg stanu na dzień przekazania raportu za III kwartał 2010r. (tj. na 15 listopad 2010r.)

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na WZA
STONESHORE CONSULTANTS LIMITED*	968 301	53,85%	53,85%
IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	166 666	9,27%	9,27%
Logistics Service	127 778	7,11%	7,11%
Pozostali akcjonariusze	535 325	29,77%	29,77%
Razem:	1 798 070	100,00%	100,00%

* Zarówno na dzień 31 sierpnia 2010r. tj. na dzień opublikowania raportu za I półrocze 2010r., jak i na dzień 15 listopada 2010r. podmiotem dominującym wobec STONESHORE CONSULTANTS LIMITED posiadającym 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na WZA tej spółki był DORADUS HOLDINGS LIMITED. Jednocześnie podmiotem pośrednio dominującym wobec DORADUS HOLDINGS LIMITED posiadającym 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na WZA tej spółki był Pan Sanjay Kantaria.

Nie wystąpiły zmiany w akcjonariacie w okresie od dnia 31 sierpnia 2010r. tj. od dnia opublikowania raportu za I półrocze 2010r., do dnia opublikowania niniejszego raportu.

5. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

W dniu 29.06.2010r. Pan Sanjay Kantaria został powołany w skład Rady Nadzorczej Alterco S.A.

Na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania Pan Sanjay Kantaria jest pośrednio, poprzez kontrolowane przez siebie podmioty, właścicielem 1 057 190 akcji Emitenta, co stanowi 58,8 % kapitału i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Na dzień opublikowania raportu za I półrocze 2010r. (tj. na dzień 31.08.2010r.) Pan Sanjay Kantaria pośrednio, poprzez kontrolowane przez siebie podmioty, był właścicielem 1 057 190 akcji Emitenta, co stanowiło 58,8% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniało do 58,8% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W okresie od dnia 31 sierpnia 2010r. tj. od dnia opublikowania raportu za I półrocze 2010r., do dnia opublikowania niniejszego raportu nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

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

Nie występują postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość jednostkowa przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

Nie występują postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta

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

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

8. Informacje o zawarciu przez Emitenta poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Emitent nie udzielał poręczeń kredytu ani pożyczki, ani gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

9. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

Stoneshore Consultants Limited zobowiązał się do ustanowienia zastawu rejestrowego na akcjach ALTERCO S.A., których jest właścicielem. Liczba akcji objęta zastawem wynosi 436.900 sztuk o łącznej wartości nominalnej 1.053 tys. PLN.

10. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Najistotniejszymi czynnikami, które mogą mieć wpływ na osiągane wyniki w perspektywie następnego kwartału oraz okresów kolejnych są:

a) czynniki makroekonomiczne i mikroekonomiczne:

- kryzys na europejskich rynkach finansowych spowalniający gospodarkę,
- kryzys na europejskich rynkach nieruchomości,
- rosnąca inflacja.

Czynniki te mogą w dłuższej perspektywie wpłynąć na osiągane wyniki finansowe Emitenta przede wszystkim w zakresie realizacji planów inwestycyjnych, które w wyniku spowolnienia gospodarki krajowej, jak i światowej mogą niekorzystnie oddziaływać na realizację postawionych zadań w kolejnych okresach kwartalnych. Wzrost inflacji wpływa niekorzystnie na poziom kosztów, a tym samym na spadek poziomu realizowanej marży. Wzrost stóp procentowych niekorzystnie wpływa na koszty obsługi finansowania a tym samym na spadek poziomu realizowanej marży.

b) czynniki charakterystyczne dla Spółki i branży w której działała Grupa Emitenta:

- ryzyko związane z realizacją projektów deweloperskich. Ryzyko to dotyczy, w szczególności, opóźnień lub odmowy uzyskania zezwoleń wymaganych dla lokalizacji, aby mogły być wykorzystane zgodnie z planami Spółki, opóźnień w ukończeniu inwestycji, wzrostu kosztów powyżej budżetu w związku z niekorzystnymi warunkami pogodowymi,
- ryzyko związane z pozyskiwaniem dodatkowych środków finansowych.

W okresie objętym raportem nie nastąpiły zmiany w zasadach oraz celach zarządzania ryzykiem.

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania:

Monika Grom

Zarząd:

Zbigniew Zuzelski

Prezes Zarządu

Marek Tarchalski

Członek Zarządu

Warszawa, dnia 08 listopada 2010 roku