



**GRUPA KAPITAŁOWA  
ALTERCO**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 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 |
|------------------|------------------------|--------------------------|---------------------------|------------------------------|
| 31.03.2011 r.    | 3,9742                 | 3,8403                   | 4,0800                    | 4,0119                       |
| 31.12.2010 r.    | 4,0044                 | 3,8356                   | 4,1770                    | 3,9603                       |
| 31.03.2010 r.    | 3,9669                 | 3,8622                   | 4,1109                    | 3,8622                       |

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

Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej w przeliczeniu na euro:

|                              | 31.03.2011     |               | 31.12.2010     |               |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                              | tys. PLN       | tys. EUR      | tys. PLN       | tys. EUR      |
| Aktywa trwałe                | 80 248         | 20 003        | 42 763         | 10 798        |
| Aktywa obrotowe              | 195 755        | 48 794        | 266 964        | 67 410        |
| <b>Aktywa razem</b>          | <b>276 003</b> | <b>68 797</b> | <b>309 727</b> | <b>78 208</b> |
| Kapitał własny               | 229 560        | 57 220        | 226 710        | 57 246        |
| Zobowiązania długoterminowe  | 3 979          | 992           | 356            | 90            |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 42 464         | 10 585        | 82 661         | 20 872        |

Do przeliczenia danych skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przyjęto kurs ustalony przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień danego okresu sprawozdawczego.

Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z dochodów całkowitych w przeliczeniu na euro:

|                                                  | Okres 3 miesięcy kończący się 31.03.2011 |          | Okres 3 miesięcy kończący się 31.03.2010 |          |
|--------------------------------------------------|------------------------------------------|----------|------------------------------------------|----------|
|                                                  | tys. PLN                                 | tys. EUR | tys. PLN                                 | tys. EUR |
| Przychody ze sprzedaży                           | 31 210                                   | 7 853    | 6 649                                    | 1 676    |
| Koszt własny sprzedaży                           | 25 057                                   | 6 305    | 7 687                                    | 1 938    |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży                | 6 153                                    | 1 548    | -1 038                                   | -262     |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej         | 4 820                                    | 1 213    | -1 412                                   | -356     |
| Zysk (strata) brutto                             | 4 278                                    | 1 076    | -1 542                                   | -389     |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | 2 863                                    | 720      | -1 542                                   | -389     |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej   | -                                        | -        | -                                        | -        |
| Zysk (strata) netto za okres                     | 2 863                                    | 720      | -1 542                                   | -389     |

Do przeliczenia danych skonsolidowanego sprawozdania z dochodów całkowitych 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 sprawozdania z przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

|                                                             | Okres 3 miesięcy<br>kończący się<br>31.03.2011 |          | Okres 3 miesięcy<br>kończący się<br>31.03.2010 |          |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------|------------------------------------------------|----------|
|                                                             | tys. PLN                                       | tys. EUR | tys. PLN                                       | tys. EUR |
| Przepływ y środków pieniężnych z działalności operacyjnej   | -4 671                                         | -1 175   | -8 465                                         | -2 134   |
| Przepływ y środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | -                                              | -        | -                                              | -        |
| Przepływ y środków pieniężnych z działalności finansowej    | -1 140                                         | -287     | 10 011                                         | 2 524    |
| Przepływ y środków pieniężnych netto, razem                 | -5 810                                         | -1 462   | 35                                             | 9        |

Do przeliczenia powyższych danych skonsolidowanego sprawozdania z 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.

|                                     | 31.03.2011 |          | 31.03.2010 |          |
|-------------------------------------|------------|----------|------------|----------|
|                                     | tys. PLN   | tys. EUR | tys. PLN   | tys. EUR |
| Środki pieniężne na początek okresu | 8632       | 2 180    | 37         | 9        |
| Środki pieniężne na koniec okresu   | 2 821      | 703      | 72         | 18       |

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 31.12.2009 r. wyniósł 4,1082 zł/euro.



**GRUPA KAPITAŁOWA  
ALTERCO**

**KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

**SPORZĄDZONE ZGODNIE  
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 R.**

(w tysiącach złotych)

|                                                                    | <b>1.01.2011 -<br/>31.03.2011</b> | <b>1.01.2010 -<br/>31.03.2010</b> |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
|                                                                    | niebadane                         | niebadane                         |
| <b><i>Działalność kontynuowana</i></b>                             |                                   |                                   |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                      | 31 210                            | 6 649                             |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>                                      | 25 057                            | 7 687                             |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                           | <b>6 153</b>                      | <b>- 1 038</b>                    |
| Koszty sprzedaży                                                   | -                                 | -                                 |
| Koszty ogólnego zarządu                                            | 1 347                             | 396                               |
| Pozostałe przychody operacyjne                                     | 14                                | 22                                |
| Pozostałe koszty operacyjne                                        | 0                                 | -                                 |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                    | <b>4 820</b>                      | <b>- 1 412</b>                    |
| Przychody finansowe                                                | 674                               | -                                 |
| Koszty finansowe                                                   | 1 216                             | 130                               |
| Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych                          | -                                 | -                                 |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                          | <b>4 278</b>                      | <b>- 1 542</b>                    |
| Podatek dochodowy                                                  | - 1 416                           | -                                 |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>            | <b>2 863</b>                      | <b>- 1 542</b>                    |
| <b><i>Działalność zaniechana</i></b>                               |                                   |                                   |
| Zysk (strata) netto za okres z działalności zaniechanej            | -                                 | -                                 |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                         | <b>2 863</b>                      | <b>- 1 542</b>                    |
| <b>Inne całkowite dochody:</b>                                     |                                   |                                   |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych             | -                                 | -                                 |
| Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży          | -                                 | -                                 |
| Rachunkowość zabezpieczeń                                          | -                                 | -                                 |
| Skutki aktualizacji majątku trwałego                               | -                                 | -                                 |
| Zyski i straty aktuarialne                                         | -                                 | -                                 |
| Udział w innych dochodach całkow. Jedn. stowarzyszonych            | -                                 | -                                 |
| Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów | -                                 | -                                 |
| <b>Inne całkowite dochody netto</b>                                | <b>-</b>                          | <b>-</b>                          |
| <b>DOCHODY CAŁKOWITE ZA OKRES</b>                                  | <b>2 863</b>                      | <b>- 1 542</b>                    |
| <b>Zysk netto przypisany:</b>                                      |                                   |                                   |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej                               | 2 881                             | - 1 531                           |
| Akcjonariuszom niekontrolującym (mniejszościowym)                  | - 18                              | - 11                              |
|                                                                    | <b>2 863</b>                      | <b>- 1 542</b>                    |
| <b>Całkowity dochód ogółem przypisany:</b>                         |                                   |                                   |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej                               | 2 881                             | - 1 531                           |
| Akcjonariuszom niekontrolującym (mniejszościowym)                  | - 18                              | - 11                              |
|                                                                    | <b>2 863</b>                      | <b>- 1 542</b>                    |

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 MARCA 2011 R.

|                                                                                                             | (w tysiącach złotych) |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------|
|                                                                                                             | 31.03.2011            | 31.12.2010     |
|                                                                                                             | niebadane             | badane         |
| <b>AKTYWA</b>                                                                                               |                       |                |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                                                        | <b>80 248</b>         | <b>42 763</b>  |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                      | -                     | -              |
| Nieruchomości inwestycyjne                                                                                  | -                     | -              |
| Wartość firmy                                                                                               | 7 031                 | 3 018          |
| Pozostałe wartości niematerialne                                                                            | -                     | -              |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych                                                                    | -                     | -              |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                                                                         | 2 497                 | 3 477          |
| Należności z tytułu leasingu finansowego                                                                    | -                     | -              |
| Pozostałe aktywa finansowe                                                                                  | 70 721                | 36 268         |
| Pozostałe aktywa                                                                                            | -                     | -              |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                                                      | <b>195 755</b>        | <b>266 964</b> |
| Zapasy                                                                                                      | 18 803                | 14 098         |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności                                                | 158 512               | 188 512        |
| Należności z tytułu leasingu finansowego                                                                    | -                     | -              |
| Pozostałe aktywa finansowe                                                                                  | 15 149                | 12 952         |
| Bieżące aktywa podatkowe                                                                                    | -                     | -              |
| Pozostałe aktywa                                                                                            | 469                   | 755            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                                          | 2 821                 | 8 632          |
| Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży                                                        | -                     | 42 015         |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                                                                         | <b>276 003</b>        | <b>309 727</b> |
| <b>PASYWA</b>                                                                                               |                       |                |
| <b>Kapitał własny</b>                                                                                       | <b>229 560</b>        | <b>226 710</b> |
| Wyemitowany kapitał akcyjny                                                                                 | 11 084                | 4 333          |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej                                                 | 150 920               | 21 945         |
| Kapitały rezerwowe                                                                                          | 24 393                | 160 132        |
| Zyski zatrzymane                                                                                            | 38 694                | 35 813         |
| Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży | -                     | -              |
| <b>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</b>                                           | <b>225 091</b>        | <b>222 223</b> |
| Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym (mniejszościowym)                                     | 4 469                 | 4 487          |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                                                          | <b>3 979</b>          | <b>356</b>     |
| Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe                                                                   | 2 864                 | -              |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                                                            | -                     | -              |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych                                                                | -                     | -              |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                                            | 1 115                 | 356            |
| Przychody przyszłych okresów                                                                                | -                     | -              |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe                                                                       | -                     | -              |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                                                         | <b>42 464</b>         | <b>82 661</b>  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania                                            | 23 683                | 21 629         |
| Krótkoterminowe kredyty i pożyczki bankowe                                                                  | 5 386                 | 9 390          |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                                                            | 13 055                | 10 421         |
| Bieżące zobowiązania podatkowe                                                                              | -                     | -              |
| Rezerwy krótkoterminowe                                                                                     | 335                   | 342            |
| Przychody przyszłych okresów                                                                                | 5                     | 5              |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe                                                                      | -                     | -              |
| Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży       | -                     | 40 874         |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>                                                                                         | <b>276 003</b>        | <b>309 727</b> |

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 R.**

|                                                                                | (w tysiącach złotych)             |                                   |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
|                                                                                | <b>1.01.2011 -<br/>31.03.2011</b> | <b>1.01.2010 -<br/>31.03.2010</b> |
|                                                                                | niebadane                         | niebadane                         |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                |                                   |                                   |
| Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej                              | 2 863                             | - 1 542                           |
| Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej                                |                                   |                                   |
| Korekty o pozycje:                                                             |                                   |                                   |
| Amortyzacja                                                                    | -                                 | 32                                |
| Inne korekty                                                                   | -                                 | -                                 |
|                                                                                | <b>2 863</b>                      | <b>- 1 510</b>                    |
| <b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>                                            |                                   |                                   |
| Zmiana stanu należności                                                        | - 12 397                          | - 13 697                          |
| Zmiana stanu zapasów                                                           | - 4 705                           | 7 313                             |
| Zmiana stanu pozostałych aktywów                                               | -                                 | -                                 |
| Zmiana stanu zobowiązań                                                        | 4 687                             | - 638                             |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i rezerw                               | 279                               | 67                                |
| Zmiana stanu rezerw i aktywów dotyczących podatku odroczonego                  | 1 740                             | -                                 |
| Inne korekty                                                                   |                                   | -                                 |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                    | <b>- 4 671</b>                    | <b>- 8 465</b>                    |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>              |                                   |                                   |
| Sprzedaż (nabycie) w wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | -                                 | -                                 |
| Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów                                            | -                                 | -                                 |
| Pożyczki                                                                       | -                                 | -                                 |
| Aktywa finansowe                                                               | -                                 | -                                 |
| Odsetki uzyskane                                                               | -                                 | -                                 |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                  | <b>-</b>                          | <b>-</b>                          |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                 |                                   |                                   |
| Wpływy netto z emisji akcji                                                    | -                                 | -                                 |
| Wpływy netto z emisji obligacji                                                | -                                 | -                                 |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów                               | 2 864                             | 15 011                            |
| Splata pożyczek i kredytów                                                     | - 4 004                           | - 5 000                           |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                        | -                                 | -                                 |
| Pozostałe                                                                      | -                                 | -                                 |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>                     | <b>- 1 140</b>                    | <b>10 011</b>                     |
| <b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>                                        | <b>- 5 810</b>                    | <b>35</b>                         |
| Różnice kursowe netto                                                          |                                   | -                                 |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                     | <b>8 632</b>                      | <b>37</b>                         |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>                               | <b>2 821</b>                      | <b>72</b>                         |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                                       |                                   |                                   |



## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2011 R.

(w tysiącach złotych)

| <i>Niebadane</i>                                   | Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |                                                             |                                             |                               |                              |                  | Kapitał przypadający udziałowcom niekontrolującym | Kapitał własny ogółem |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|------------------|---------------------------------------------------|-----------------------|
|                                                    | Kapitał podstawowy                                        | Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Opłacony a niezarejestrowany kapitał własny | Kapitał z aktualizacji wyceny | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane |                                                   |                       |
| <b>Na dzień 1.01.2011 r.</b>                       | <b>4 333</b>                                              | <b>21 945</b>                                               | <b>135 739</b>                              | <b>-</b>                      | <b>24 393</b>                | <b>35 813</b>    | <b>4 487</b>                                      | <b>226 710</b>        |
| Korekty błędów                                     | -                                                         | -                                                           | -                                           | -                             | -                            | -                | -                                                 | -                     |
| Zmiany zasad rachunkowości                         | -                                                         | -                                                           | -                                           | -                             | -                            | -                | -                                                 | -                     |
| <b>Na dzień 1.01.2011 r. po korektach</b>          | <b>4 333</b>                                              | <b>21 945</b>                                               | <b>135 739</b>                              | <b>-</b>                      | <b>24 393</b>                | <b>35 813</b>    | <b>4 487</b>                                      | <b>226 710</b>        |
| Dochody całkowite za okres                         | -                                                         | -                                                           | -                                           | -                             | -                            | 2 881            | (18)                                              | <b>2 863</b>          |
| Korekta udziałów niekontrolujących (zmiana MSR 27) | -                                                         | -                                                           | -                                           | -                             | -                            | -                | -                                                 | -                     |
| Emisja akcji zarejestrowana w styczniu 2011r.      | 6 751                                                     | 128 975                                                     | (135 726)                                   | -                             | -                            | -                | -                                                 | -                     |
| Koszty emisji                                      | -                                                         | -                                                           | (13)                                        | -                             | -                            | -                | -                                                 | <b>(13)</b>           |
| <b>Na dzień 31.03.2011 r.</b>                      | <b>11 084</b>                                             | <b>150 920</b>                                              | <b>-</b>                                    | <b>-</b>                      | <b>24 393</b>                | <b>38 694</b>    | <b>4 469</b>                                      | <b>229 560</b>        |
| <i>Niebadane</i>                                   | Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |                                                             |                                             |                               |                              |                  | Kapitał przypadający udziałowcom niekontrolującym | Kapitał własny ogółem |
|                                                    | Kapitał podstawowy                                        | Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | Opłacony a niezarejestrowany kapitał własny | Kapitał z aktualizacji wyceny | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane |                                                   |                       |
| <b>Na dzień 1.01.2010 r.</b>                       | <b>4 333</b>                                              | <b>21 945</b>                                               | <b>-</b>                                    | <b>-</b>                      | <b>24 393</b>                | <b>3 734</b>     | <b>4 621</b>                                      | <b>59 026</b>         |
| Korekty błędów                                     | -                                                         | -                                                           | -                                           | -                             | -                            | -                | -                                                 | -                     |
| Zmiany zasad rachunkowości                         | -                                                         | -                                                           | -                                           | -                             | -                            | -                | -                                                 | -                     |
| <b>Na dzień 1.01.2010 r. po korektach</b>          | <b>4 333</b>                                              | <b>21 945</b>                                               | <b>-</b>                                    | <b>-</b>                      | <b>24 393</b>                | <b>3 734</b>     | <b>4 621</b>                                      | <b>59 026</b>         |
| Dochody całkowite za okres                         | -                                                         | -                                                           | -                                           | -                             | -                            | (1 531)          | (11)                                              | <b>(1 542)</b>        |
| Korekta udziałów niekontrolujących (zmiana MSR 27) | -                                                         | -                                                           | -                                           | -                             | -                            | -                | -                                                 | -                     |
| Emisja akcji zarejestrowana w styczniu 2011r.      | -                                                         | -                                                           | -                                           | -                             | -                            | -                | -                                                 | -                     |
| Koszty emisji                                      | -                                                         | -                                                           | -                                           | -                             | -                            | -                | -                                                 | -                     |
| <b>Na dzień 31.03.2010 r.</b>                      | <b>4 333</b>                                              | <b>21 945</b>                                               | <b>-</b>                                    | <b>-</b>                      | <b>24 393</b>                | <b>2 203</b>     | <b>4 610</b>                                      | <b>57 484</b>         |

## 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 2010 roku.

Niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 16 maja 2011 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 2011 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 okres 3 miesięcy 2011 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 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 2010 roku, opublikowanym w dniu 02 maja 2011 roku.

## **Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości**

### **▪ 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 2011 roku:

- Zmieniony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*
- Zmiana do MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* opublikowana 4 listopada 2009 roku.
- Zmiana do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements*)
- Zmiana do Interpretacji KIMSF 14 *Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania*
- Interpretacja KIMSF 19 *Zmiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe*

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- Zmieniony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*

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.

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* opublikowana 4 listopada 2009 roku.

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.

Zmiana do MSR 24 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*

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.

Zmiana do MSR 32 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements*)

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).

Grupa stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2011 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do Interpretacji KIMSF 14 Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania

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.

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Interpretacja KIMSF 19 Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe

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.

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### ▪ Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

Grupa nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za I kwartał 2010 roku i/lub na dzień 31 grudnia 2010 roku.

#### ▪ Korekta błędów

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

### 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 odroczonego | Pozostałe rezerwy | Odpisy aktualizujące aktywa |
| <b>Stan na początek okresu 01.01.2011r.</b> | <b>3 477</b>                        | <b>356</b>                     | <b>342</b>        | <b>11 269</b>               |
| zmniejszenia                                | 980                                 | -                              | 7                 | 10 975                      |
| zwiększenia                                 | -                                   | 759                            | -                 | -                           |
| <b>Stan na koniec okresu 31.03.2011r.</b>   | <b>2 497</b>                        | <b>1 115</b>                   | <b>335</b>        | <b>342</b>                  |
| <b>Stan na początek okresu 01.01.2010r.</b> | <b>1 434</b>                        | <b>55</b>                      | <b>-</b>          | <b>-</b>                    |
| zmniejszenia                                | -                                   | -                              | -                 | -                           |
| zwiększenia                                 | 2 043                               | 301                            | 342               | 11 269                      |
| <b>Stan na koniec okresu 31.12.2010r.</b>   | <b>3 477</b>                        | <b>356</b>                     | <b>342</b>        | <b>11 269</b>               |

### 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:

|                                        | 1.01.2011-31.03.2011<br>niebadane | 1.01.2010-31.03.2010<br>niebadane |
|----------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży towarów         | -                                 | -                                 |
| Przychody ze sprzedaży spółek celowych | 30 809                            | 6 647                             |
| Przychody ze sprzedaży usług           | 401                               | 2                                 |
|                                        | <b>31 210</b>                     | <b>6 649</b>                      |
| Koszty sprzedaży towarów               | -                                 | -                                 |
| Koszty sprzedaży spółek celowych       | 24 706                            | 7 687                             |
| Koszty sprzedaży usług                 | 351                               | -                                 |
|                                        | <b>25 057</b>                     | <b>7 687</b>                      |
| Wynik na sprzedaży towarów             | -                                 | -                                 |
| Wynik na sprzedaży spółek celowych     | 6 103                             | - 1 040                           |
| Wynik na sprzedaży usług               | 50                                | 2                                 |
|                                        | <b>6 153</b>                      | <b>- 1 038</b>                    |

## 5. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

a) która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą 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 na 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 w segmenty uwzględniające rodzaj wytwarzanych towarów i wyrobów tj.:

- powierzchnie mieszkalne,
- powierzchnie komercyjne
- powierzchnie stanowiące elementy infrastruktury turystycznej.

Każdy z segmentów stanowi strategiczną jednostkę gospodarczą, oferującą inne wyroby i usługi oraz obsługującą inne rynki. Grupa zazwyczaj rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych – przy zastosowaniu bieżących cen rynkowych.

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 trzech miesięcy zakończony 31 marca odpowiednio 2011 i 2010 roku.

| <b>Za okres od dnia 1.01.2011 do dnia 31.03.2011</b> | <b>Działalność kontynuowana</b> |                                |                  |                           |                | <b>Działalność zaniechana</b> | <b>Korekty i wyłączenia</b> | <b>Działalność ogółem</b> |
|------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|------------------|---------------------------|----------------|-------------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| (niebadane)                                          | <b>Powierzchnie mieszkalne</b>  | <b>Powierzchnie komercyjne</b> | <b>Turystyka</b> | <b>Pozostałe segmenty</b> | <b>Razem</b>   |                               |                             |                           |
| <b>Przychody</b>                                     |                                 |                                |                  |                           |                |                               |                             |                           |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych              | 26 815                          | 4 000                          | -                | 395                       | 31 210         | -                             | -                           | 31 210                    |
| Sprzedaż między segmentami                           | -                               | -                              | -                | -                         | -              | -                             | -                           | -                         |
| <b>Razem przychody</b>                               | <b>26 815</b>                   | <b>4 000</b>                   | <b>-</b>         | <b>395</b>                | <b>31 210</b>  | <b>-</b>                      | <b>-</b>                    | <b>31 210</b>             |
| <b>Wyniki</b>                                        |                                 |                                |                  |                           |                |                               |                             |                           |
| <b>Zysk (strata) segmentu przed opodatkowaniem</b>   | <b>3 028</b>                    | <b>3 991</b>                   | <b>-</b>         | <b>(866)</b>              | <b>6 153</b>   | <b>-</b>                      | <b>-</b>                    | <b>6 153</b>              |
| <b>Za okres od dnia 1.01.2010 do dnia 31.03.2010</b> | <b>Działalność kontynuowana</b> |                                |                  |                           |                | <b>Działalność zaniechana</b> | <b>Korekty i wyłączenia</b> | <b>Działalność ogółem</b> |
| (niebadane)                                          | <b>Powierzchnie mieszkalne</b>  | <b>Powierzchnie komercyjne</b> | <b>Turystyka</b> | <b>Pozostałe segmenty</b> | <b>Razem</b>   |                               |                             |                           |
| <b>Przychody</b>                                     |                                 |                                |                  |                           |                |                               |                             |                           |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych              | -                               | -                              | -                | 6 649                     | 6 649          | -                             | -                           | 6 649                     |
| Sprzedaż między segmentami                           | -                               | -                              | -                | -                         | -              | -                             | -                           | -                         |
| <b>Razem przychody</b>                               | <b>-</b>                        | <b>-</b>                       | <b>-</b>         | <b>6 649</b>              | <b>6 649</b>   | <b>-</b>                      | <b>-</b>                    | <b>6 649</b>              |
| <b>Wyniki</b>                                        |                                 |                                |                  |                           |                |                               |                             |                           |
| <b>Zysk (strata) segmentu przed opodatkowaniem</b>   | <b>-</b>                        | <b>-</b>                       | <b>-</b>         | <b>(1 038)</b>            | <b>(1 038)</b> | <b>-</b>                      | <b>-</b>                    | <b>(1 038)</b>            |

## GRUPA KAPITAŁOWA ALTERCO

Skonsolidowany raport kwartalny za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 roku

(dane w tys. zł, chyba że zaznaczono inaczej)

Poniższe tabele przedstawiają aktywa segmentów Grupy na dzień 31 marca 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku:

| Na dzień 31.03.2011 roku<br>(niebadane) | Działalność kontynuowana   |                            |               |                       |                | Działalność<br>zaniechana | Korekty i<br>wyłączenia | Działalność<br>ogółem |
|-----------------------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------|-----------------------|----------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------|
|                                         | Powierzchnie<br>mieszkalne | Powierzchnie<br>komercyjne | Turystyka     | Pozostałe<br>segmenty | Razem          |                           |                         |                       |
| Aktywa segmentu                         | 58 541                     | 156 088                    | 48 048        | 225 894               | 488 572        |                           | (212 569)               | 276 003               |
| Aktywa nieprzypisane                    |                            |                            |               |                       |                |                           |                         |                       |
| <b>Aktywa ogółem</b>                    | <b>58 541</b>              | <b>156 088</b>             | <b>48 048</b> | <b>225 894</b>        | <b>488 572</b> | <b>-</b>                  | <b>(212 569)</b>        | <b>276 003</b>        |

| Na dzień 31.12.2010 roku<br>(niebadane) | Działalność kontynuowana   |                            |               |                       |                | Działalność<br>zaniechana | Korekty i<br>wyłączenia | Działalność<br>ogółem |
|-----------------------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------|-----------------------|----------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------|
|                                         | Powierzchnie<br>mieszkalne | Powierzchnie<br>komercyjne | Turystyka     | Pozostałe<br>segmenty | Razem          |                           |                         |                       |
| Aktywa segmentu                         | 57 359                     | 187 906                    | 48 048        | 188 356               | 481 669        | -                         | - 171 942               | 309 727               |
| Aktywa nieprzypisane                    | -                          | -                          | -             | -                     | -              | -                         | -                       | -                     |
| <b>Aktywa ogółem</b>                    | <b>57 359</b>              | <b>187 906</b>             | <b>48 048</b> | <b>188 356</b>        | <b>481 669</b> | <b>-</b>                  | <b>-</b>                | <b>309 727</b>        |



**ALTERCO S.A.**

**KWARTALNA JEDNOSTKOWA INFORMACJA FINANSOWA  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 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 |
|------------------|------------------------|--------------------------|---------------------------|------------------------------|
| 31.03.2011 r.    | 3,9742                 | 3,8403                   | 4,0800                    | 4,0119                       |
| 31.12.2010 r.    | 4.0044                 | 3,8356                   | 4,1770                    | 3,9603                       |
| 31.03.2010 r.    | 3,9669                 | 3,8622                   | 4,1109                    | 3,8622                       |

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

|        |                                                                 | w tys. zł                                                                |                                                                          | w tys. EUR                                                               |                                                                          |
|--------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
|        |                                                                 | I kwartał 2011 r.<br>narastająco<br>(okres od 1.01.11 r. do 31.03.11 r.) | I kwartał 2010 r.<br>narastająco<br>(okres od 1.01.10 r. do 31.03.10 r.) | I kwartał 2011 r.<br>narastająco<br>(okres od 1.01.11 r. do 31.03.11 r.) | I kwartał 2010 r.<br>narastająco<br>(okres od 1.01.10 r. do 31.03.10 r.) |
| I.     | Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów    | 7 002                                                                    | 3                                                                        | 1 762                                                                    | 1                                                                        |
| II.    | Zysk (strata) z działalności operacyjnej                        | 2 929                                                                    | - 225                                                                    | 737                                                                      | - 57                                                                     |
| III.   | Zysk (strata) brutto                                            | 2 895                                                                    | - 355                                                                    | 728                                                                      | - 90                                                                     |
| IV.    | Zysk (strata) netto                                             | 1 668                                                                    | - 355                                                                    | 420                                                                      | - 90                                                                     |
| V.     | Przepływy pieniężne netto z działalności                        | - 1 757                                                                  | - 9 973                                                                  | - 442                                                                    | - 2 514                                                                  |
| VI.    | Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej          | - 6 935                                                                  | - -                                                                      | 1 745                                                                    | -                                                                        |
| VII.   | Przepływy pieniężne netto z działalności                        | 2 861                                                                    | 10 000                                                                   | 720                                                                      | 2 521                                                                    |
| VIII.  | Przepływy pieniężne netto razem                                 | - 5 832                                                                  | 27                                                                       | - 1 467                                                                  | 7                                                                        |
| IX.    | Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)                   | 3 789 928                                                                | 1 798 070                                                                | 3 789 928                                                                | 1 798 070                                                                |
| X.     | Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)                 | 0,44                                                                     | - 0,20                                                                   | 0,11                                                                     | - 0,05                                                                   |
| XI.    | Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)      | N/D                                                                      | N/D                                                                      | N/D                                                                      | N/D                                                                      |
|        |                                                                 | Stan na<br>31.03.2011 r.                                                 | Stan na<br>31.03.2010 r.                                                 | Stan na<br>31.03.2011 r.                                                 | Stan na<br>31.03.2010 r.                                                 |
| XII.   | Aktywa razem                                                    | 246 378                                                                  | 81 680                                                                   | 61 412                                                                   | 21 149                                                                   |
| XIII.  | Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                          | 36 391                                                                   | 10 169                                                                   | 9 071                                                                    | 2 633                                                                    |
| XIV.   | Zobowiązania długoterminowe                                     | 2 861                                                                    | -                                                                        | 713                                                                      | -                                                                        |
| XV.    | Zobowiązania krótkoterminowe                                    | 32 932                                                                   | 10 127                                                                   | 8 208                                                                    | 2 622                                                                    |
| XVI.   | Kapitał własny                                                  | 209 987                                                                  | 71 511                                                                   | 52 341                                                                   | 18 516                                                                   |
| XVII.  | Kapitał zakładowy                                               | 11 084                                                                   | 4 333                                                                    | 2 763                                                                    | 1 122                                                                    |
| XVIII. | Liczba akcji (w szt.)                                           | 4 599 120                                                                | 1 798 070                                                                | 4 599 120                                                                | 1 798 070                                                                |
| XIX.   | Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)                      | 45,66                                                                    | 39,77                                                                    | 11,38                                                                    | 10,30                                                                    |
| XX.    | Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)          | N/D                                                                      | N/D                                                                      | N/D                                                                      | N/D                                                                      |
| XXI.   | Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR) | N/D                                                                      | N/D                                                                      | N/D                                                                      | N/D                                                                      |

## JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT EMITENTA

|        |                                                                                                 | tys. zł                                          | tys. zł.                                         |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|        |                                                                                                 | I kwartał 2011 r.                                | I kwartał 2010 r.                                |
|        |                                                                                                 | narastająco (okres od 1.01.11 r. do 31.03.11 r.) | narastająco (okres od 1.01.10 r. do 31.03.10 r.) |
|        |                                                                                                 | nie badane                                       | nie badane                                       |
| I.     | <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>                     | <b>7 002</b>                                     | <b>3</b>                                         |
|        | - od jednostek powiązanych                                                                      | 6                                                | -                                                |
| 1.     | Przychody netto ze sprzedaży produktów                                                          | 7 002                                            | 3                                                |
| 2.     | Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                                               | -                                                | -                                                |
| II.    | <b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>                               | <b>3 011</b>                                     | -                                                |
|        | - jednostkom powiązanym                                                                         | -                                                | -                                                |
| 1.     | Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                                         | 3 011                                            | -                                                |
| 2.     | Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                                        | -                                                | -                                                |
| III.   | <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                                                        | <b>3 991</b>                                     | <b>3</b>                                         |
| IV.    | Koszty sprzedaży                                                                                | -                                                | -                                                |
| V.     | Koszty ogólnego zarządu                                                                         | 1 072                                            | 229                                              |
| VI.    | <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>                                                               | <b>2 919</b>                                     | <b>226</b>                                       |
| VII.   | Pozostałe przychody operacyjne                                                                  | <b>9</b>                                         | <b>1</b>                                         |
| 1.     | Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                                  | -                                                | -                                                |
| 2.     | Dotacje                                                                                         | -                                                | -                                                |
| 3.     | Inne przychody operacyjne                                                                       | 9                                                | 1                                                |
| VIII.  | Pozostałe koszty operacyjne                                                                     | -                                                | -                                                |
| 1.     | Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                                | -                                                | -                                                |
| 2.     | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                                    | -                                                | -                                                |
| 3.     | Inne koszty operacyjne                                                                          | -                                                | -                                                |
| IX.    | <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                                                 | <b>2 929</b>                                     | <b>225</b>                                       |
| X.     | Przychody finansowe                                                                             | <b>619</b>                                       | -                                                |
| 1.     | Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:                                                           | -                                                | -                                                |
| 2.     | Odsetki, w tym:                                                                                 | 619                                              | -                                                |
|        | - od jednostek powiązanych                                                                      | 613                                              | -                                                |
| 3.     | Zysk ze zbycia inwestycji                                                                       | -                                                | -                                                |
| 4.     | Aktualizacja wartości inwestycji                                                                | -                                                | -                                                |
| 5.     | Inne                                                                                            | -                                                | -                                                |
| XI.    | Koszty finansowe                                                                                | <b>653</b>                                       | <b>130</b>                                       |
| 1.     | Odsetki w tym:                                                                                  | 653                                              | -                                                |
|        | - dla jednostek powiązanych                                                                     | 46                                               | -                                                |
| 2.     | Strata ze zbycia inwestycji                                                                     | -                                                | -                                                |
| 3.     | Aktualizacja wartości inwestycji                                                                | -                                                | -                                                |
| 4.     | Inne                                                                                            | -                                                | 130                                              |
| XII.   | <b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>                                                | <b>2 895</b>                                     | <b>355</b>                                       |
| XIII.  | Wynik zdarzeń nadzwyczajnych                                                                    | -                                                | -                                                |
| 1.     | Zyski nadzwyczajne                                                                              | -                                                | -                                                |
| 2.     | Straty nadzwyczajne                                                                             | -                                                | -                                                |
| XIV.   | <b>Zysk (strata) brutto</b>                                                                     | <b>2 895</b>                                     | <b>355</b>                                       |
| XV.    | Podatek dochodowy                                                                               | 1 227                                            | -                                                |
| 1.     | część bieżąca                                                                                   | -                                                | -                                                |
| 2.     | część odroczone                                                                                 | 1 227                                            | -                                                |
| XVI.   | Pozostałe obowiązkowe zmn. zysku (zwiększenia straty)                                           | -                                                | -                                                |
| XVII.  | Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metoda praw własności | -                                                | -                                                |
| XVIII. | <b>Zysk (strata) netto</b>                                                                      | <b>1 668</b>                                     | <b>355</b>                                       |
| XIX.   | <b>Zysk (strata) netto (zaktualizowany)</b>                                                     | <b>1 668</b>                                     | <b>355</b>                                       |
| XX.    | <b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)</b>                                            | <b>3 789 928</b>                                 | <b>1 798 070</b>                                 |
| XXI.   | <b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>                                               | <b>0,44</b>                                      | <b>0,20</b>                                      |
| XXII.  | Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)                                       | N/D                                              | N/D                                              |
| XXIII. | Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)                                          | N/D                                              | N/D                                              |

## JEDNOSTKOWY BILANS EMITENTA

## AKTYWA

## I. Aktywa trwałe

1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:
2. Rzeczowe aktywa trwałe
3. Należności długoterminowe
4. Inwestycje długoterminowe
- 4.1. Nieruchomości
- 4.2. Wartości niematerialne i prawne
- 4.3. Długoterminowe aktywa finansowe
  - a) w jednostkach powiązanych, w tym:
    - udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności
    - udzielone pożyczki
  - b) w pozostałych jednostkach
    - inne papiery wartościowe
    - udzielone pożyczki
- 4.4. Inne inwestycje długoterminowe
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe
- 5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
- 5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe

## II. Aktywa obrotowe

1. Zapasy
2. Należności krótkoterminowe
  - 2.1. Od jednostek powiązanych
  - 2.2. Od pozostałych jednostek
3. Inwestycje krótkoterminowe
- 3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe
  - a) w jednostkach powiązanych
    - udzielone pożyczki
  - b) w pozostałych jednostkach
    - udzielone pożyczki
  - c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne
- 3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

## Aktywa razem

| w tys. zł                                                                | w tys. zł                                              | w tys. zł                                                                |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Stan na<br>31.03.2011 r.<br>(koniec I<br>kwartału 2011 r.)<br>nie badane | Stan na<br>31.12.2010 r.<br>(koniec 2010 r.)<br>badane | Stan na<br>31.03.2010 r.<br>(koniec I<br>kwartału 2010 r.)<br>nie badane |
| <b>133 893</b>                                                           | <b>129 188</b>                                         | <b>71 894</b>                                                            |
| -                                                                        | -                                                      | -                                                                        |
| -                                                                        | -                                                      | -                                                                        |
| -                                                                        | -                                                      | -                                                                        |
| <b>132 085</b>                                                           | <b>126 269</b>                                         | <b>71 535</b>                                                            |
| -                                                                        | -                                                      | -                                                                        |
| -                                                                        | -                                                      | -                                                                        |
| 132 085                                                                  | 126 269                                                | 71 535                                                                   |
| 118 743                                                                  | 113 138                                                | 71 535                                                                   |
| 92 920                                                                   | 87 054                                                 | 71 535                                                                   |
| 25 823                                                                   | 26 084                                                 | -                                                                        |
| 13 342                                                                   | 13 131                                                 | -                                                                        |
| 13 131                                                                   | 13 131                                                 | -                                                                        |
| 211                                                                      | -                                                      | -                                                                        |
| -                                                                        | -                                                      | -                                                                        |
| <b>1 809</b>                                                             | <b>2 919</b>                                           | <b>359</b>                                                               |
| 1 809                                                                    | 2 919                                                  | 359                                                                      |
| -                                                                        | -                                                      | -                                                                        |
| <b>112 484</b>                                                           | <b>113 399</b>                                         | <b>9 786</b>                                                             |
| -                                                                        | -                                                      | -                                                                        |
| 98 934                                                                   | 94 839                                                 | 9 758                                                                    |
| 3 630                                                                    | 208                                                    | 9 690                                                                    |
| 95 304                                                                   | 94 631                                                 | 68                                                                       |
| 13 113                                                                   | 17 825                                                 | 27                                                                       |
| 13 113                                                                   | 17 825                                                 | 27                                                                       |
| 10 333                                                                   | 9 165                                                  | -                                                                        |
| 10 333                                                                   | 9 165                                                  | -                                                                        |
| 1                                                                        | 50                                                     | -                                                                        |
| 1                                                                        | 50                                                     | -                                                                        |
| 2 778                                                                    | 8 610                                                  | 27                                                                       |
| -                                                                        | -                                                      | -                                                                        |
| 437                                                                      | 735                                                    | 1                                                                        |
| <b>246 378</b>                                                           | <b>242 587</b>                                         | <b>81 680</b>                                                            |

## GRUPA KAPITAŁOWA ALTERCO

Skonsolidowany raport kwartalny za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 roku

Kwartalna jednostkowa informacja finansowa za I kwartał 2011 r.

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

|                                                                   | w tys. zł                                                  | w tys. zł                                    | w tys. zł                                                  |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
|                                                                   | Stan na<br>31.03.2011 r.<br>(koniec I<br>kwartału 2011 r.) | Stan na<br>31.12.2010 r.<br>(koniec 2010 r.) | Stan na<br>31.03.2010 r.<br>(koniec I<br>kwartału 2010 r.) |
|                                                                   | nie badane                                                 | badane                                       | nie badane                                                 |
| <b>PASYWA</b>                                                     |                                                            |                                              |                                                            |
| <b>I. I. Kapitał własny</b>                                       | <b>209 987</b>                                             | <b>208 333</b>                               | <b>71 511</b>                                              |
| 1. Kapitał zakładowy                                              | 11 084                                                     | 4 333                                        | 4 333                                                      |
| 2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)          | -                                                          | -                                            | -                                                          |
| 3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)                       | -                                                          | -                                            | -                                                          |
| 4. Kapitał zapasowy                                               | 196 508                                                    | 67 533                                       | 66 561                                                     |
| 5. Kapitał z aktualizacji wyceny                                  | -                                                          | -                                            | -                                                          |
| 6. Pozostałe kapitały rezerwowe                                   | -                                                          | 135 739                                      | -                                                          |
| 7. Zysk (strata) z lat ubiegłych                                  | 727                                                        | -                                            | 973                                                        |
| 8. Zysk (strata) netto                                            | 1 668                                                      | 727                                          | 355                                                        |
| 9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | -                                                          | -                                            | -                                                          |
| <b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                 | <b>36 391</b>                                              | <b>34 254</b>                                | <b>10 169</b>                                              |
| 1. Rezerwy na zobowiązania                                        | <b>292</b>                                                 | <b>175</b>                                   | -                                                          |
| 1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego             | <b>292</b>                                                 | <b>175</b>                                   | -                                                          |
| 1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                  | -                                                          | -                                            | -                                                          |
| a) długoterminowa                                                 | -                                                          | -                                            | -                                                          |
| b) krótkoterminowa                                                | -                                                          | -                                            | -                                                          |
| 1.3. Pozostałe rezerwy                                            | -                                                          | -                                            | -                                                          |
| a) długoterminowe                                                 | -                                                          | -                                            | -                                                          |
| b) krótkoterminowe                                                | -                                                          | -                                            | -                                                          |
| 2. Zobowiązania długoterminowe                                    | 2 861                                                      | -                                            | -                                                          |
| 2.1. Wobec jednostek powiązanych                                  | 2 861                                                      | -                                            | -                                                          |
| 2.2. Wobec pozostałych jednostek                                  | -                                                          | -                                            | -                                                          |
| 3. Zobowiązania krótkoterminowe                                   | 32 932                                                     | 33 542                                       | 10 127                                                     |
| 3.1. Wobec jednostek powiązanych                                  | 454                                                        | 400                                          | -                                                          |
| 3.2. Wobec pozostałych jednostek                                  | 32 477                                                     | 33 142                                       | 10 127                                                     |
| 3.3. Fundusze specjalne                                           | -                                                          | -                                            | -                                                          |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe                                     | 306                                                        | 537                                          | 42                                                         |
| 4.1. Ujemna wartość firmy                                         | -                                                          | -                                            | -                                                          |
| 4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe                              | 306                                                        | 537                                          | 42                                                         |
| a) długoterminowe                                                 | -                                                          | -                                            | -                                                          |
| b) krótkoterminowe                                                | 306                                                        | 537                                          | 42                                                         |
| <b>Pasywa razem</b>                                               | <b>246 378</b>                                             | <b>242 587</b>                               | <b>81 680</b>                                              |
| I. Wartość księgowa                                               | 209 987                                                    | 208 333                                      | 71 511                                                     |
| II. Liczba akcji (w szt.)                                         | 4 599 120                                                  | 1 798 070                                    | 1 798 070                                                  |
| III. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)                       | 45,66                                                      | 115,86                                       | 39,77                                                      |
| IV. Rozwodniona liczba akcji (w szt.)                             | N/D                                                        | N/D                                          | N/D                                                        |
| V. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)             | N/D                                                        | N/D                                          | N/D                                                        |

## POZYCJE POZABILANSOWE

|                                                | w tys. zł                                               | w tys. zł                                 | w tys. zł                                               |
|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
|                                                | Stan na 31.03.2011 r.<br>(koniec I kwartału<br>2011 r.) | Stan na 31.12.2010 r.<br>(koniec 2010 r.) | Stan na 31.03.2010 r.<br>(koniec I kwartału<br>2010 r.) |
|                                                | nie badane                                              | badane                                    | nie badane                                              |
| 1. Należności warunkowe                        | -                                                       | -                                         | -                                                       |
| 1.1. Od jednostek powiązanych                  | -                                                       | -                                         | -                                                       |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń             | -                                                       | -                                         | -                                                       |
| 1.2. Od pozostałych jednostek                  | -                                                       | -                                         | -                                                       |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń             | -                                                       | -                                         | -                                                       |
| 2. Zobowiązania warunkowe                      | -                                                       | -                                         | -                                                       |
| 2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) | -                                                       | -                                         | -                                                       |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń             | -                                                       | -                                         | -                                                       |
| 2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) | 2 600                                                   | 250                                       | 4 400                                                   |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń             | 2 600                                                   | 250                                       | 4 400                                                   |
| 3. Inne                                        | -                                                       | -                                         | -                                                       |
| <b>Pozycje pozabilansowe razem</b>             | <b>2 600</b>                                            | <b>250</b>                                | <b>4 400</b>                                            |

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA**

|                                                                                                              | w tys. zł                                        |                                                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                                                                                              | I kwartał 2011 r.                                | I kwartał 2010 r.                                |
|                                                                                                              | narastająco (okres od 1.01.11 r. do 31.03.11 r.) | narastająco (okres od 1.01.10 r. do 31.03.10 r.) |
|                                                                                                              | nie badane                                       | nie badane                                       |
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                           |                                                  |                                                  |
| I. Zysk (strata) netto                                                                                       | 1 668                                            | 355                                              |
| II. Korekty razem                                                                                            | 3 425                                            | 9 617                                            |
| 1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności           | -                                                | -                                                |
| 2. Amortyzacja                                                                                               | -                                                | 31                                               |
| 3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych                                                                  | -                                                | -                                                |
| 4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                                                   | 33                                               | -                                                |
| 5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej                                                                | -                                                | -                                                |
| 6. Zmiana stanu rezerw                                                                                       | 117                                              | -                                                |
| 7. Zmiana stanu zapasów                                                                                      | -                                                | -                                                |
| 8. Zmiana stanu należności                                                                                   | 4 095                                            | 9 752                                            |
| 9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów                                | 657                                              | 105                                              |
| 10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                                                  | 1 177                                            | 1                                                |
| 11. Inne korekty                                                                                             | -                                                | -                                                |
| III. Przepływ pieniężny netto z działalności operacyjnej (I+II) - metoda pośrednia                           | 1 757                                            | 9 973                                            |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                                         |                                                  |                                                  |
| I. Wpływy                                                                                                    | -                                                | -                                                |
| II. Wydatki                                                                                                  | 6 935                                            | -                                                |
| 1. Zakup aktywów finansowych                                                                                 | 5 866                                            | -                                                |
| 2. Udzielone pożyczki                                                                                        | 1 070                                            | -                                                |
| III. Przepływ pieniężny netto z działalności inwestycyjnej (I-II)                                            | 6 935                                            | -                                                |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                            |                                                  |                                                  |
| I. Wpływy                                                                                                    | 2 861                                            | 10 000                                           |
| 1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | -                                                | -                                                |
| 2. Kredyty i pożyczki                                                                                        | 2 861                                            | -                                                |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                                    | -                                                | 10 000                                           |
| 4. Inne wpływy finansowe                                                                                     | -                                                | -                                                |
| II. Wydatki                                                                                                  | -                                                | -                                                |
| III. Przepływ pieniężny netto z działalności finansowej (I-II)                                               | 2 861                                            | 10 000                                           |
| D. Przepływ pieniężny netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)                                                   | 5 832                                            | 27                                               |
| E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:                                                        | 5 832                                            | 27                                               |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                                                 | -                                                | -                                                |
| F. Środki pieniężne na początek okresu                                                                       | 8 610                                            | -                                                |
| G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:                                                        | 2 778                                            | 27                                               |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                                                                     | -                                                | -                                                |

## JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH EMITENTA

|                                                                                      | w tys. zł                                                                  | w tys. zł                                             | w tys. zł                                                                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                      | 1 kwartał 2011<br>r.narastająco /<br>okres od 1.01.11 r.<br>do 31.03.11 r. | rok 2010 okres od<br>1.01.2010 r. do<br>31.12.2010 r. | 1 kwartał 2010<br>r.narastająco /<br>okres od 1.01.10<br>r. do 31.03.10 r. |
|                                                                                      | nie badane                                                                 | badane                                                | nie badane                                                                 |
| <b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>                                     | <b>208 333</b>                                                             | <b>71 867</b>                                         | <b>71 867</b>                                                              |
| I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych | 208 333                                                                    | 71 867                                                | 71 867                                                                     |
| 1. Kapitał zakładowy na początek okresu                                              | 4 333                                                                      | 4 333                                                 | 4 333                                                                      |
| 1.1. Zmiany kapitału zakładowego                                                     | -                                                                          | -                                                     | -                                                                          |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                            | 6 751                                                                      | -                                                     | -                                                                          |
| - emisji akcji serii D                                                               | 6 751                                                                      | -                                                     | -                                                                          |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                           | -                                                                          | -                                                     | -                                                                          |
| <b>1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>                                        | <b>11 084</b>                                                              | <b>4 333</b>                                          | <b>4 333</b>                                                               |
| 4. Kapitał zapasowy na początek okresu                                               | <b>67 533</b>                                                              | <b>66 561</b>                                         | <b>66 561</b>                                                              |
| 4.1. Zmiany kapitału zapasowego                                                      | <b>128 975</b>                                                             | <b>973</b>                                            | -                                                                          |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                            | 128 975                                                                    | 973                                                   | -                                                                          |
| - agio z emisji akcji serii D                                                        | 128 975                                                                    | 973                                                   | -                                                                          |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                           | -                                                                          | -                                                     | -                                                                          |
| - pokrycia straty                                                                    | -                                                                          | -                                                     | -                                                                          |
| <b>4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>                                        | <b>196 508</b>                                                             | <b>67 533</b>                                         | <b>66 561</b>                                                              |
| 6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu                        | 135 739                                                                    | -                                                     | -                                                                          |
| 6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych                                        | - 135 739                                                                  | 135 739                                               | -                                                                          |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                            | -                                                                          | 135 739                                               | -                                                                          |
| - opłacona w całości w 2010 r. emisja zarejestrowana w styczniu 2011 r.              | -                                                                          | 135 739                                               | -                                                                          |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                           | 135 739                                                                    | -                                                     | -                                                                          |
| - rozliczenie emisji akcji serii D                                                   | 135 739                                                                    | -                                                     | -                                                                          |
| <b>6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>                 | <b>-</b>                                                                   | <b>135 739</b>                                        | <b>-</b>                                                                   |
| 7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu                                  | 727                                                                        | 973                                                   | 973                                                                        |
| 7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                                         | 727                                                                        | 973                                                   | 973                                                                        |
| 7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych               | 727                                                                        | 973                                                   | 973                                                                        |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                            | -                                                                          | -                                                     | -                                                                          |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                           | -                                                                          | 973                                                   | -                                                                          |
| - podziału zysku                                                                     | -                                                                          | -                                                     | -                                                                          |
| <b>7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                                    | <b>727</b>                                                                 | <b>-</b>                                              | <b>973</b>                                                                 |
| 7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu                                       | -                                                                          | -                                                     | -                                                                          |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                  | -                                                                          | -                                                     | -                                                                          |
| b) korekty błędów                                                                    | -                                                                          | -                                                     | -                                                                          |
| 7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych             | -                                                                          | -                                                     | -                                                                          |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                            | -                                                                          | -                                                     | -                                                                          |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                           | -                                                                          | -                                                     | -                                                                          |
| - przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia                                   | -                                                                          | -                                                     | -                                                                          |
| <b>7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                                  | <b>-</b>                                                                   | <b>-</b>                                              | <b>-</b>                                                                   |
| <b>7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                           | <b>727</b>                                                                 | <b>-</b>                                              | <b>973</b>                                                                 |
| <b>8. Wynik netto</b>                                                                | <b>1 668</b>                                                               | <b>727</b>                                            | <b>-</b>                                                                   |
| a) zysk netto                                                                        | 1 668                                                                      | 727                                                   | -                                                                          |
| b) strata netto                                                                      | -                                                                          | -                                                     | -                                                                          |
| c) odpisy z zysku                                                                    | -                                                                          | -                                                     | -                                                                          |
| <b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>                                      | <b>209 987</b>                                                             | <b>208 333</b>                                        | <b>71 511</b>                                                              |

**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 I kwartał 2011 r. przygotowana została zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. 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 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. nr 33, poz. 259).

Jednostkowa informacja finansowa obejmuje okres 3 miesięcy 2011 r., tj. od 1.01.2011 r. do 31.03.2011 r. oraz dane porównawcze.

Porównywalne dane finansowe na 31.03.2010 r. oraz 31.12.2010 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 16 maja 2011 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 02 maja 2011 r. rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres zakończony 31.12.2010 r.

**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.**

|                              | Aktywa z tytułu<br>odroczonego<br>podatku<br>dochodowego | Rezerwa z tytułu<br>odroczonego podatku<br>dochodowego | Odpisy<br>aktualizujące<br>wartość papierów<br>wartościowych |
|------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>Stan na 1.01.2011 r.</b>  | <b>2 919</b>                                             | <b>175</b>                                             | <b>9 306</b>                                                 |
| zmniejszenia                 | 1 110                                                    | -                                                      | 9 012                                                        |
| zwiększenia                  | -                                                        | 117                                                    | -                                                            |
| <b>Stan na 31.03.2011 r.</b> | <b>1 809</b>                                             | <b>292</b>                                             | <b>294</b>                                                   |



|                              | Aktywa z tytułu<br>odroczonego<br>podatku<br>dochodowego | Rezerwa z tytułu<br>odroczonego podatku<br>dochodowego | Odpisy<br>aktualizujące<br>wartość papierów<br>wartościowych |
|------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>Stan na 1.01.2010 r.</b>  | <b>359</b>                                               | <b>-</b>                                               | <b>2 160</b>                                                 |
| zmniejszenia                 | -                                                        | -                                                      | 2 160                                                        |
| zwiększenia                  | 2 560                                                    | 175                                                    | 9 306                                                        |
| <b>Stan na 31.12.2010 r.</b> | <b>2 919</b>                                             | <b>175</b>                                             | <b>9 306</b>                                                 |
| <b>Stan na 1.01.2010 r.</b>  | <b>359</b>                                               | <b>-</b>                                               | <b>2 160</b>                                                 |
| zmniejszenia                 | -                                                        | -                                                      | -                                                            |
| zwiększenia                  | -                                                        | -                                                      | -                                                            |
| <b>Stan na 31.03.2010 r.</b> | <b>359</b>                                               | <b>-</b>                                               | <b>2 160</b>                                                 |

#### 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:

|                                        | 1.01.2011-31.03.2011<br>niebadane | 1.01.2010-31.03.2010<br>niebadane |
|----------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży towarów         | -                                 | -                                 |
| Przychody ze sprzedaży spółek celowych | 6 994                             | -                                 |
| Przychody ze sprzedaży usług           | 8                                 | 3                                 |
|                                        | <b>7 002</b>                      | <b>3</b>                          |
| Koszty sprzedaży towarów               | -                                 | -                                 |
| Koszty sprzedaży spółek celowych       | 3 011                             | -                                 |
| Koszty sprzedaży usług                 | -                                 | -                                 |
|                                        | <b>3 011</b>                      | -                                 |
| Wynik na sprzedaży towarów             | -                                 | -                                 |
| Wynik na sprzedaży spółek celowych     | 3 983                             | -                                 |
| Wynik na sprzedaży usług               | 8                                 | 3                                 |
|                                        | <b>3 991</b>                      | <b>3</b>                          |



**INFORMACJA DODATKOWA  
DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2011 ROKU**

**INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE  
DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO  
ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU**

## **INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I KWARTAŁ 2011 R.**

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

W styczniu 2011 roku zarejestrowana została emisja akcji serii D. Szczegóły emisji opisane są w punkcie 4 poniżej.

W marcu 2011 roku Emitent podjął uchwałę o emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela. Emisja została zamknięta w kwietniu 2011 roku. Szczegóły emisji opisane są w punkcie 4 poniżej.

### **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.**

W dniu 27.01.2011 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze prywatnej emisji akcji serii D oraz rejestracji zmiany treści Art. 9 Statutu Spółki, dokonanej na podstawie uchwały nr 6/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ALTERCO S.A. z dnia 21.09.2010 r.

Kapitał zakładowy Spółki został tym samym podwyższony z kwoty 4 333 tys. zł do kwoty 11 084 tys. zł poprzez emisję 2 801 050 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2,41 zł każda.

W związku z powyższym, na dzień 27.01.2011 r. kapitał zakładowy Emitenta w kwocie 11 083 879,20 zł składa się z 4 599 120 sztuk akcji o wartości nominalnej 2,41 zł każda, w tym:

- 1 283 070 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 500 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 15 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 2 801 050 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Ogólna liczba głosów, wynikająca z powyższych akcji, wynosi 4 599 120 głosów.

Cena emisyjna akcji wyniosła 50,00 zł za jedną akcję. Środki uzyskane w 2010 r. z emisji zarejestrowanej 27.01.2011 r. wniosły netto 135 mln zł i przeznaczone zostały głównie na pozyskanie projektów inwestycyjnych oraz nieruchomości.

W dniu 17.03.2011 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę o emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela. Celem emisji jest zmiana struktury finansowania z długu o charakterze krótkoterminowym na dług o średnioterminowym okresie spłaty. W dniu 19.04.2011 r. Zarząd Emitenta dokonał przydziału 50 tys. obligacji serii F, o numerach od 00001 do 50000, o wartości nominalnej 1 tys. zł. każda. Emisja została tym samym zamknięta.

Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji: Data wykupu 25 marca 2013 roku. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne i będzie równe stawce WIBOR 3M z drugiego dnia roboczego przed rozpoczęciem danego okresu odsetkowego powiększonej o marżę w wysokości 7 p.p. Odsetki będą wypłacane kwartalnie, w następujących terminach: 24 czerwca 2011 roku, 26 września 2011 roku, 27 grudnia 2011 roku, 26 marca 2012 roku, 25 czerwca 2012 roku, 24 września 2012 roku, 27 grudnia 2012 roku oraz w dniu wykupu bądź wcześniejszego wykupu. Dniem ustalenia praw do odsetek jest szósty dzień roboczy przed dniem wypłaty odsetek, co oznacza, że odsetki zostaną wypłacone obligatariuszom, którzy posiadali Obligacje w dniu ustalenia praw do odsetek. Zabezpieczeniem obligacji będzie:

- ustanowienie hipoteki na nieruchomości gruntowej znajdującej się w Sztynort Duży, gmina Węgorzewo, przeznaczonej pod zabudowę zespołem budynków mieszkalno-usługowych, stanowiącej własność spółki TIGA Investment S.A. z siedzibą w Warszawie. Obecna wartość prawa własności gruntu, zgodnie z operatem szacunkowym na dzień 3 grudnia 2010 roku, opracowanym przez uprawnionego biegłego, wynosi 50.218.573,00 zł (słownie: pięćdziesiąt milionów dwieście osiemnaście tysięcy pięćset siedemdziesiąt trzy złote),
- blokada autonomiczna na akcjach spółki TRION S.A., z siedzibą w Inowrocławiu, których właścicielem jest Grendecassius Ltd, z siedzibą w Larnace na Cyprze; wartość rynkowa jednej akcji została ustalona na podstawie średniego kursu akcji oznaczonych kodem ISIN PLTRAST00020 z okresu 6 miesięcy poprzedzających dzień emisji Obligacji i wynosi 0,50 zł (słownie: pięćdziesiąt groszy).

**5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) 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 nieuwjętych 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 nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w sposób znaczący wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe ALTERCO S.A. opisane są w punkcie 9 Informacji uzupełniających do skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2011 roku.

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

Należności warunkowe Grupy według stanu na dzień 31.12.2010 r. obejmowały 4 mln zł. tytułem poręczenia spłaty kredytu zaciągniętego przez TMB S.A. w BRE Bank S.A. Na dzień 31.03.2011 r. Grupa w związku ze zbyciem akcji spółki TMB S.A. nie posiada należności warunkowych.

Zobowiązania warunkowe Grupy według stanu na dzień 31.12.2010 r. obejmowały m.in.:

- ✓ 0,3 mln zł. z tytułu poręczenia udzielonego w dniu 03.03.2010 r. przez ALTERCO S.A. Na dzień 31.03.2011 r. wartość zobowiązania warunkowego wynikającego z udzielonego poręczenia spadła do zera.
- ✓ zobowiązania zabezpieczone na majątku spółki TMB S.A. j.n.:
  - zabezpieczenie umowy kredytowej nr 09/019/08/Z/XL zawartej z BRE Bankiem S.A. w postaci hipoteki umownej łącznej na kwotę 7 mln zł oraz hipoteki umownej kaucyjnej do kwoty 1,4 mln zł na nieruchomości zabudowanej budynkiem mieszkalnym przy ul. Rakietowej 7-11 we Wrocławiu;
  - zabezpieczenie wykupu wyemitowanych obligacji zamiennych na akcje w postaci hipoteki łącznej kaucyjnej do kwoty 31,5 mln zł. na nieruchomościach położonych we Wrocławiu przy ul. Blizanowskiej, Widłakowej, Postępowej oraz Samborskiej.
  - zabezpieczenie zobowiązań podatkowych objętych tytułem wykonawczym i prolongowanych na 12 rat do czerwca 2011 r. na łączną kwotę 1,9 mln zł. w postaci hipoteki przymusowej zwykłej na nieruchomościach położonych we Wrocławiu przy ul. Postępowej oraz Samborskiej.
  - zabezpieczenie zobowiązań handlowych objętych tytułami wykonawczymi na łączną kwotę 0,5 mln zł. w postaci hipoteki przymusowej zwykłej na nieruchomościach położonych we Wrocławiu przy ul. Postępowej oraz Samborskiej.
  - zabezpieczenie spłaty pożyczki udzielonej przez Polskie Fundusz Hipoteczny S.A. w postaci:
    - hipotek kaucyjnych na kwotę 20 mln zł. każda, wpisanych do każdej z czterech ksiąg wieczystych nieruchomości przy ul. Widłakowej we Wrocławiu,

- umowy przewłaszczenia nieruchomości na zabezpieczenie w kwocie 2 mln zł. na nieruchomości należącej do spółki Słoneczny Horyzont Sp. z o.o. w organizacji,
- umowy przewłaszczenia nieruchomości na zabezpieczenie w łącznej kwocie 16 mln zł. na nieruchomości przy ul. Blizanowskiej we Wrocławiu.

Na dzień 31.03.2011 r. Grupa w związku ze zbyciem akcji spółki TMB S.A. nie posiada w/w zobowiązań warunkowych.

W dniu 28.02.2011 r. została zawarta wielostronna umowa przyrzeczenia nabycia i ustanowienia zastawu na akcjach (Umowa). Umowa została zawarta pomiędzy Stoneshore Consultants Ltd., z siedzibą w Limassol na Cyprze, AG Sp. z o. o., z siedzibą w Gdańsku (AG) oraz Progres Investment SA, z siedzibą w Warszawie (Progres), przy udziale:

- Grandecassius Ltd., z siedzibą w Ermou, Cypr – spółki zależnej Emitenta (Grandecassius);
- Cogilco Polonia Sp. z o. o., z siedzibą w Poznaniu – spółki pośrednio zależnej od Emitenta (Cogilco);
- Polnord Baltic Center Sp. z o. o., z siedzibą w Gdańsku - spółki zależnej Emitenta (PBC);
- Alterco S.A., z siedzibą w Warszawie (Alterco);
- Trigon Dom Maklerski S.A., z siedzibą w Krakowie (Trigon).

W wykonaniu zapisów przedmiotowej umowy, tytułem zabezpieczenia roszczeń Progres:

- Grandecassius Ltd ustanowił rzecz Progres blokadę bezterminową na 34 380 000 sztuk akcji serii S wyemitowanych przez Trion, o wartości nominalnej 0,20 zł za akcję.
- Business Square Sp. z o.o. dokonała na rzecz Progres przeniesienia pod tytułem przewłaszczenia na zabezpieczenie własności nieruchomości położonej w Łodzi, o wartości według operatu szacunkowego 4 mln zł.
- Polnord Balic Center Sp. z o.o. dokonała na rzecz Progres przeniesienia pod tytułem przewłaszczenia na zabezpieczenie własności nieruchomości o powierzchni ok. 10 ha, położonej w Gdyni, o wartości według operatu szacunkowego 11,9 mln zł.

Poza wyżej opisanymi, w okresie od zakończenia roku obrotowego 2010 do dnia sporządzenia niniejszego raportu, nie wystąpiły inne zmiany zobowiązań i należności warunkowych.

**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 2011r.

**INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2011 R.****1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta**

Alterco S.A. („Spółka”, „Jednostka dominująca”, „Emitent” dawniej: „Fabryka Śrub w Łańcucie „ŚRUBEX” S.A.”) powstała z przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Łańcucka Fabryka Śrub w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą Fabryka Śrub w Łańcucie „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 Łańcucie „ŚRUBEX” S.A.

Na dzień 31 marca 2011 roku w skład Grupy wchodzi ALTERCO S.A. oraz n/w spółki zależne:

| L.p. | Nazwa jednostki                  | Siedziba       | Zakres działalności                       | Procentowy udział w kapitale |                        |
|------|----------------------------------|----------------|-------------------------------------------|------------------------------|------------------------|
|      |                                  |                |                                           | na dzień<br>31.03.2011       | na dzień<br>31.12.2010 |
| 1.   | SPV1 Sp. z o.o.                  | Łańcut         | Produkcja złączy i śrub                   | 100%                         | 100%                   |
| 2.   | Emir 7 Sp. z o.o.                | Warszawa       | Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości | 100%                         | 100%                   |
| 3.   | Emir 4 Sp. z o.o.                | Warszawa       | Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości | 60%                          | 60%                    |
| 4.   | Grandecassius Limited            | Larnaka (Cypr) | Działalność holdingów finansowych         | 100%                         | 100%                   |
| 5.   | Polnord Baltic Center Sp. z o.o. | Gdańsk         | Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości | 100%                         | 0%                     |
| 6.   | CF Kapitańska Sp. z o.o.         | Gdańsk         | Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości | 100%                         | 100%                   |
| 7.   | CF Bocianie Gniazdo Sp. z o.o.   | Gdańsk         | Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości | 100%                         | 100%                   |
| 8.   | CF Panorama Sp. z o.o.           | Warszawa       | Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości | 99%                          | 99%                    |
| 9.   | Projekt 12 Sp. z o.o.            | Gdańsk         | Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości | 70%                          | 70%                    |
| 10.  | CF Pabianicka Sp. z o.o.         | Gdańsk         | Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości | 50%                          | 50%                    |
| 11.  | Business Square Sp. z o.o.       | Łódź           | Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości | 50%                          | 50%                    |

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

**2. Skutki zmian w strukturze grupy**

W trakcie okresu sprawozdawczego zakończonego w dniu 31 marca 2011 roku miały miejsce następujące zmiany w Grupie:

**Nabycie udziałów w spółce Polnord- Baltic Center Sp. z o.o.**

W dniu 03.01.2011 r. Emitent nabył 100% udziałów z prawem głosu w Polnord Baltic Center Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Nabycie nastąpiło w wyniku realizacji umowy przedwstępnej zawartej 28 grudnia 2010 r. Przedmiotem działalności nabytej spółki jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości. Celem zakupu jest inwestycja długoterminowa z planowaną sprzedażą projektu w roku 2012.

Dla celów sporządzenia sprawozdania nabycie spółki Polnord – Baltic Center Sp. z o.o. rozliczono tymczasowo w oparciu o wartość księgową przejętych aktywów netto:

|                                |                      |
|--------------------------------|----------------------|
| Cena nabycia                   | 8 655 tys. zł        |
| Wartość księgowa aktywów netto | 1 639 tys. zł        |
| <b>Wartość firmy</b>           | <b>7 016 tys. zł</b> |

Rozliczenie nabycia dokonane zostanie w ciągu 12 miesięcy od dnia nabycia.

Główne klasy aktywów i zobowiązań nabytej spółki wycenione według wartości niższej spośród: wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty nabycia przedstawiają się, na dzień nabycia następująco:

|                                                |              |
|------------------------------------------------|--------------|
| Nieruchomości inwestycyjne                     | 4 686        |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego            | 14           |
| Należności                                     | 50           |
| Środki pieniężne                               | 20           |
| Pozostałe aktywa                               | 5            |
| <b>Razem wartość aktywów nabytej spółki</b>    | <b>4 775</b> |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania         | 3 136        |
| <b>Razem wartość zobowiązań nabytej spółki</b> | <b>3 136</b> |
| <b>Wartość netto nabytych aktywów</b>          | <b>1 639</b> |

#### **Zbycie udziałów w spółce Emir 5 Sp. z o.o.**

Spółka Emir 5 Sp. z o.o. w dniu 11 marca 2011 r. została zbyta przez Grandecassius Ltd. poza Grupę za cenę równą wartości nominalnej udziałów tj. 5 tys. zł. Spółka została zbyta w związku z odstąpieniem przez Grupę od realizacji projektu do którego była przeznaczona.

Wynik finansowy spółki ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2011 roku kształtował się poniżej istotności. Główne klasy aktywów i zobowiązań zbytej spółki wycenione według wartości niższej spośród: wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia na dzień zbycia przedstawiają się następująco:

|                                               |              |
|-----------------------------------------------|--------------|
| Zapasy                                        | 1 004        |
| Środki pieniężne                              | 2            |
| Pozostałe aktywa                              | 4            |
| <b>Razem wartość aktywów zbytej spółki</b>    | <b>1 010</b> |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania        | 1 022        |
| <b>Razem wartość zobowiązań zbytej spółki</b> | <b>1 022</b> |

W zbytej spółce nie wystąpiły istotne przepływy środków pieniężnych netto z żadnego rodzaju działalności.

#### **Nabycie i zbycie udziałów w spółce Emir 14 Sp. z o.o.**

W dniu 30.03.2011 r. spółka Alterco S.A. nabyła 100% udziałów z prawem głosu w spółce Emir 14 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za cenę 10 tys. zł., a następnie sprzedała wszystkie udziały wraz z ekspektatywą prawa do nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Sobieskiego, dla której prowadzone są księgi wieczyste nr WA2M/00446416/8 i WA2M/00446419/9 za cenę 4 mln zł.

#### **Zbycie akcji w spółce TMB S.A.**

Alterco S.A. zbyła dnia 31.03.2011 r. wszystkie posiadane akcje w spółce TMB S.A. za cenę 3,0 mln zł. Spółka TMB została zbyta w związku z wystąpieniem wierzyciela Spółki TMB S.A. z wnioskiem o ogłoszenie jej upadłości. Wynik finansowy spółki ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2011 roku wyniósł minus 639 tys. zł. Główne klasy aktywów i zobowiązań zbytej spółki wycenione według wartości niższej spośród: wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia na dzień 31.12.2010 r. przedstawiają się następująco:

|                                               |               |
|-----------------------------------------------|---------------|
| Wartości niematerialne                        | -             |
| Rzeczowe aktywa trwałe                        | -             |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych      | -             |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego           | -             |
| Zapasy                                        | 38 933        |
| Należności                                    | 2 074         |
| Środki pieniężne                              | 1             |
| Pozostałe aktywa                              | -             |
| <b>Razem wartość aktywów zbytej spółki</b>    | <b>41 008</b> |
| Zobowiązania                                  | 40 871        |
| Rezerwy na zobowiązania                       | -             |
| <b>Razem wartość zobowiązań zbytej spółki</b> | <b>40 871</b> |

W zbytej spółce nie wystąpiły istotne przepływy środków pieniężnych netto z żadnego rodzaju działalności.

### 3. Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowania prognoz

Zarząd nie publikował prognoz na rok 2011 r.

### 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 według stanu na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 r. (tj. na dzień 16 maja 2011r.):

| Akcjonariusz                                     | Liczba akcji     | % kapitału     | % głosów na WZA |
|--------------------------------------------------|------------------|----------------|-----------------|
| STONESHORE CONSULTANTS LIMITED*                  | 922 219          | 20,05%         | 20,05%          |
| Irlandzka Grupa Inwestycyjna Sp. z o.o.          | 680 000          | 14,79%         | 14,79%          |
| TIGA International Holding                       | 400 000          | 8,70%          | 8,70%           |
| IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA      | 347 260          | 7,55%          | 7,55%           |
| Progress Investment S.A.                         | 307 777          | 6,69%          | 6,69%           |
| Benefia Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. | 300 000          | 6,52%          | 6,52%           |
| Pamrot Properties Limited                        | 240 000          | 5,22%          | 5,22%           |
| Pozostali akcjonariusze                          | 1 401 864        | 30,48%         | 30,48%          |
| <b>Razem:</b>                                    | <b>4 599 120</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>  |



**Zmiany w akcjonariacie:**

Akcyonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 5% akcji według stanu na koniec IV kwartału 2010 r. (tj. na dzień 31 grudnia 2010 r.)

| Akcyonariusz                                | Liczba akcji     | % kapitału     | % głosów na WZA |
|---------------------------------------------|------------------|----------------|-----------------|
| STONESHORE CONSULTANTS LIMITED*             | 968 301          | 53,85%         | 53,85%          |
| IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA | 196 580          | 10,93%         | 10,93%          |
| Pozostali akcyonariusze                     | 633 189          | 29,77%         | 29,77%          |
| <b>Razem:</b>                               | <b>1 798 070</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>  |

Akcyonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 5% akcji według stanu na dzień przekazania raportu za IV kwartał 2010 r. (tj. na dzień 28 lutego 2011 r.)

| Akcyonariusz                                | Liczba akcji     | % kapitału     | % głosów na WZA |
|---------------------------------------------|------------------|----------------|-----------------|
| STONESHORE CONSULTANTS LIMITED*             | 922 219          | 20,05%         | 20,05%          |
| Irlandzka Grupa Inwestycyjna Sp. z o.o.     | 680 000          | 14,79%         | 14,79%          |
| TIGA S.A.                                   | 400 000          | 8,70%          | 8,70%           |
| TIGA International Holding                  | 400 000          | 8,70%          | 8,70%           |
| IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA | 347 260          | 7,55%          | 7,55%           |
| Pamrot Properties Limited                   | 240 000          | 5,22%          | 5,22%           |
| Pozostali akcyonariusze                     | 1 609 641        | 34,99%         | 34,99%          |
| <b>Razem:</b>                               | <b>4 599 120</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>  |

\* Zarówno na dzień 28 lutego 2011 r. tj. na dzień opublikowania raportu za IV kwartał 2010 r., jak i na dzień 16 maja 2011 r. 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.

**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.**

Na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania Pan Sanjay Kantaria jest pośrednio, poprzez kontrolowane przez siebie podmioty, właścicielem 1 057 190 akcji Emitenta, co stanowi 22,99% kapitału i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Na dzień opublikowania raportu za IV kwartał 2010 r. (tj. na dzień 28.02.2011 r.) 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 28.02.2011 r. tj. od dnia opublikowania raportu za IV kwartał 2010 r., do dnia opublikowania niniejszego raportu nie wystąpiły zmiany w ilościowym stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta. Zmiana uprawnień w ogólnej liczbie głosów wynika z rejestracji kapitału nowej emisji.

**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.**

**Emisja obligacji serii H**

W dniu 13.05.2011 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę o emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela. Przedmiotem emisji jest 1.000 obligacji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 10.000 zł (dziesięć tysięcy złotych) każda, o łącznej wartości nominalnej 10.000.000 zł. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji: Data wykupu 17 maja 2014 roku. Oprocentowanie obligacji będzie stałe w wysokości 8,5% w skali roku. Odsetki będą wypłacane raz do roku, w następujących terminach: 17 maja 2012 roku, 17 maja 2013 roku, 17 maja 2014 roku. Dniem ustalenia praw do odsetek jest 6 dzień roboczy przed dniem wypłaty odsetek, co oznacza, że odsetki zostaną wypłacone Obligatariuszom, którzy posiadali Obligacje w dniu ustalenia praw do odsetek.

Zabezpieczeniem obligacji będą blokady autonomiczne na akcjach spółki TRION Spółka Akcyjna z siedzibą w Inowrocławiu, ulica Marcinkowskiego 154, 88-100 Inowrocław, wpisanej do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000024482 na łączną liczbę 30 000 000 sztuk akcji TRION S.A. Administratorem blokad, na podstawie odrębnych umów, będzie Dom Maklerski Trigon S.A. Wartość emisyjna jednej akcji wynosi 0,50 zł (słownie: pięćdziesiąt groszy).

**Zawarcie umowy znaczącej**

W dniu 13.05.2011 r. spółka zależna Emitenta Grandecassius Ltd., z siedzibą w Larnace na Cyprze (Kupujący), zawarła przedwstępną warunkową umowę (Umowa) nabycia 49% udziałów spółki Diamentowe Wzgórze Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie (Spółka). Umowa została zawarta z Pamrot Properties Ltd., z siedzibą w Limassol, Cypr (Sprzedający) oraz spółką ACERO S.A. z siedzibą w Gliwicach (ACERO), która jest jedynym udziałowcem Sprzedającego.

Przedmiotem Umowy jest zobowiązanie Kupującego i Sprzedającego do zawarcia umowy nabycia przez Kupującego udziałów Spółki, przy założeniu, że do dnia zamknięcia transakcji kapitał zakładowy Spółki wynosić będzie 12.005.000,00 zł, oraz przy założeniu, iż w dniu zamknięcia transakcji Spółka będzie wyłącznym użytkownikiem wieczystym nieruchomości o powierzchni ok. 10 ha, położonej w Katowicach (Nieruchomość). Umowa zawiera zobowiązanie Sprzedającego do odkupienia, w terminie do 20.12.2012 r., udziałów Spółki w przypadku, gdy dla Nieruchomości nie zostanie uchwalony miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego, pozwalający na osiągnięcie przez projektowaną zabudowę Nieruchomości nie mniej niż 114.000 m<sup>2</sup> PUM. Szczegóły zawartej umowy opisane są w

raporcie bieżącym nr 31/2011 z dnia 14.05.2011 r. [www.alterco.pl](http://www.alterco.pl) (<http://alterco.eu/relacje-inwestorskie/raporty>).

### **Zakup akcji TIGA INVESTMENT S.A.**

W dniu 12.05.2011 r. Emitent nabył 100 % akcji spółki Tiga Investment S.A. (Spółka). Transakcja została zrealizowana jako przeniesienie własności akcji w warunkach depozytu biura maklerskiego. Powyższa transakcja została dokonana zgodnie z postanowieniami umów zawartych przez Emitenta z Tiga International Holding S.A. oraz Tiga S.A., o których Emitent informował w raporcie bieżącym nr 57 z dnia 24.12.2010 r. i jego korekcie z dnia 27.12.2010 r., a także wobec spełnienia warunku tych umów, tj. rejestracji przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS, rejestracji zmiany firmy spółki Omega TFI S.A. na Tiga Investment S.A. oraz podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki (Raport bieżący nr 21/2011 z dnia 13.03.2011 r.).

Nabyte akcje stanowią 100% kapitału zakładowego oraz dają prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Wartość nominalna 1 akcji wynosi 10,00 zł, łączna wartość nominalna nabytych akcji wynosi 1 130 000,00 zł. W ramach transakcji Emitent nabył 113 000 sztuk akcji Spółki, w tym 47 083 sztuk akcji od Tiga S.A., z siedzibą w Warszawie, za cenę 20 112 138,00 zł oraz 65 917 sztuk od Tiga International Holding S.A., z siedzibą w Luksemburgu, za cenę 28.048.000 zł.

Do spółki Tiga Investment S.A. należy nieruchomość gruntowa o powierzchni 50 ha, położona w miejscowości Sztynort Duży, gmina Węgorzewo, przeznaczona pod zabudowę zespołem budynków mieszkalno-usługowych oraz obiektów turystyczno-hotelowych. Wartość prawa własności gruntu, zgodnie z operatem szacunkowym na dzień 3 grudnia 2010 roku, opracowanym przez uprawnionego rzeczoznawcę, wynosi 50.218.573,00 zł. Nabycie przez Emitenta akcji Spółki nastąpiło w ramach realizacji strategii w dziedzinie realizacji projektów deweloperskich o profilu turystycznym. Zaangażowanie w spółkę Tiga Investment S.A. ma dla Emitenta charakter inwestycji długoterminowej.

### **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 поставionych 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.

Warszawa, dnia 16 maja 2011 roku