



**GRUPA KAPITAŁOWA
ALTERCO**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

ZAWARTOŚĆ SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

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

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Okres zakończony	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
31.12.2010 r.	4,0044	3,8356	4,1770	3,9603
31.12.2009 r.	4,3406	3,9170	4,8999	4,1082

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

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu w przeliczeniu na euro:

	31.12.2010		31.12.2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	22 232	5 614	1 467	357
Aktywa obrotowe	291 411	88 101	88 101	21 445
Aktywa razem	313 643	79 197	89 568	21 802
Kapitał własny	223 866	56 528	59 026	14 368
Zobowiązania długoterminowe	273	69	55	13
Zobowiązania krótkoterminowe	89 504	22 600	30 487	7 421
Pasywa razem	313 643	79 197	89 568	21 802

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

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

	Okres 12 miesięcy kończący się 31.12.2010		Okres 12 miesięcy kończący się 31.12.2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	94 186	23 521	85	20
Koszt własny sprzedaży	71 827	17 937	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	22 359	5 584	85	20
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 095	1 522	-1 144	-264
Zysk (strata) brutto	11 671	2 915	6 310	1 454
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	11 875	2 966	6 722	1 549
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	11 875	2 966	6 722	1 549

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

Podstawowe pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 12 miesięcy kończący się 31.12.2010		Okres 12 miesięcy kończący się 31.12.2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-92 082	-22 995	-2 889	-666
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-49 922	-12 467	1 744	402
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	150 602	37 609	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	8 598	2 147	-1 145	-264

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

	31.12.2010		31.12.2009	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Środki pieniężne na początek okresu	37	9	1 182	283
Środki pieniężne na koniec okresu	8635	2 180	37	9

Do przeliczenia powyższych danych skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych przyjęto:

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

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



**GRUPA KAPITAŁOWA
ALTERCO**

**KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

**SPORZĄDZONE ZGODNIE
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 R.

(w tysiącach złotych)

	1.10.2010 31.12.2010	1.01.2010 - 31.12.2010	1.10.2009 - 31.12.2009	1.01.2009 - 31.12.2009
	niebadane	niebadane	niebadane przekształcone	badane
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	64 719	94 186	21	85
Koszt własny sprzedaży	46 452	71 827	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	18 267	22 359	21	85
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	1 063	3 718	321	1 284
Pozostałe przychody operacyjne	- 48	25	168	168
Pozostałe koszty operacyjne	12 321	12 572	82	113
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 835	6 095	- 213	- 1 144
Przychody finansowe	13 729	13 878	10 949	8 559
Koszty finansowe	6 529	8 302	726	1 106
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 035	11 671	10 010	6 310
Podatek dochodowy	- 216	204	412	412
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	11 819	11 875	10 422	6 722
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto za okres z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	11 819	11 875	10 422	6 722
Inne całkowite dochody:				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów fin.dostępnych do sprzedaży	17 225	17 225	-	-
Rachunkowość zabezpieczeń	-	-	-	-
Skutki aktualizacji majątku trwałego	-	-	-	-
Zyski i straty aktuarialne	-	-	-	-
Udział w innych dochodach całk. Jedn. stowarzyszonych	-	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	17 225	17 225	-	-
DOCHODY CAŁKOWITE ZA OKRES	29 044	29 100	10 423	6 722
Zysk netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	11 496	11 901	10 443	6 744
Akcjonariuszom niekontrolującym (mniejszościowym)	323	- 26	- 20	- 22
	11 819	11 875	10 423	6 722
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	11 496	11 901	10 443	6 744
Akcjonariuszom niekontrolującym (mniejszościowym)	323	- 26	- 20	- 22
	11 819	11 875	10 423	6 722

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010R.

	31.12.2010	31.12.2009
	niebadane	badane
AKTYWA		
Aktywa trwałe	22 232	1 467
Rzeczowe aktywa trwałe	-	31
Nieruchomości inwestycyjne	-	-
Wartość firmy	18	-
Pozostałe wartości niematerialne	-	2
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 278	1 434
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	20 936	-
Pozostałe aktywa	-	-
Aktywa obrotowe	291 411	88 101
Zapasy	52 736	23 324
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	200 994	64 717
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	28 985	-
Bieżące aktywa podatkowe	-	-
Pozostałe aktywa	60	23
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 635	37
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
SUMA AKTYWÓW	313 643	89 568
PASYWA		
Kapitał własny	223 866	59 026
Wyemitowany kapitał akcyjny	4 333	4 333
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	21 945	21 945
Kapitały rezerwowe	162 434	26 893
Zyski zatrzymane	35 154	5 855
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	219 271	54 405
Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym (mniejszościowym)	4 596	4 621
Zobowiązania długoterminowe	273	55
Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	273	55
Przychody przyszłych okresów	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	89 504	30 487
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	29 663	5 073
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	19 175	11 673
Pozostałe zobowiązania finansowe	40 266	13 711
Bieżące zobowiązania podatkowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	396	-
Przychody przyszłych okresów	5	30
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	-	-
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
SUMA PASYWÓW	313 643	89 568

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	1.01.2010 - 31.12.2010	1.01.2009 - 31.12.2009
	niebadane	badane
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	11 671	6 310
Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej		
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	31	2
Zysk/strata ze zbycia działalności	-	190
Przychody z inwestycji	1 741	8 197
Różnice kursowe	-	26
Zmiana stanu należności	- 126 703	44 948
Zmiana stanu zapasów	8 721	32 155
Zmiana stanu pozostałych aktywów	18	747
Zmiana stanu zobowiązań	11 732	11 675
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i zaliczek	333	30
Zmiana stanu rezerw i aktywów dotyczących podatku odroczonego	374	374
Inne korekty	-	73
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 92 082	2 889
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż (nabycie) wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
- nabycie	-	-
- sprzedaż	-	-
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów	- 13 425	1 554
- nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	13 425	-
- nabycie dodatkowych udziałów w jednostkach zależnych	-	1 554
- sprzedaż	-	-
Pożyczki	- 36 497	-
- zwrócone	-	-
- udzielone	36 497	-
Aktywa finansowe	-	-
- sprzedane lub zwrócone	-	-
- nabyte	-	-
Odsetki uzyskane	-	190
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 49 922	1 744
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji	135 739	-
Wpływy netto z emisji obligacji	9 863	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	5 000	-
Splata pożyczek i kredytów	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
Pozostałe	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	150 602	-
Przepływy pieniężne netto, razem	8 598	1 145
Różnice kursowe netto	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	37	1 182
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	8 635	37
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za półrocze zakończone dnia 31.12.2010

(w tysiącach złotych)

Niebadane	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Opłacony a niezarejestrowany kapitał własny	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane		
Na dzień 1.01.2010 r.	4 333	21 945	-	-	24 393	3 734	4 621	59 026
Korekty błędów								-
Zmiany zasad rachunkowości								-
Na dzień 1.01.2010 r. po korektach	4 333	21 945	-	-	24 393	3 734	4 621	59 026
Dochody całkowite za okres						11 901	(26)	11 875
Nabycie jednostek zależnych				17 225			1	17 226
Sprzedaż jednostek zależnych				(17 225)		17 225		-
Emisja akcji zarejestrowana w styczniu 2011r.			135 739					135 739
Na dzień 31.12.2010 r.	4 333	21 945	135 739	-	24 393	32 860	4 596	223 866

Badane	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Opłacony a niezarejestrowany kapitał własny	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane		
Na dzień 1.01.2009 r.	26 500				(18 132)	7 883	91	16 342
Korekty błędów								
Zmiany zasad rachunkowości								
Na dzień 1.01.2009 r. po korektach	26 500	-	-	-	(18 132)	7 883	91	16 342
Dochody całkowite za okres						6 744	(22)	6 722
Nabycie jednostek zależnych							2 500	2 500
Wyłączenia z konsolidacji CF Plus Polska						82	(82)	-
Połączenie odwrotne Alterco	(22 167)	21 945			42 525	(10 975)	2 134	33 462
Na dzień 31.12.2009 r.	4 333	21 945	-	-	24 393	3 734	4 621	59 026

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

Niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 28 lutego 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 2010 roku, przyjętymi przez Unię Europejską.

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

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

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

• Zmiany wynikające ze zmian MSSF

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

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

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

• Zmiany wprowadzone przez Grupę

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

• Korekta błędów

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

Nowe standardy i interpretacje

Standardy obowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

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

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

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

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

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

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie Spółki.

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

Zmieniony MSSF 1 nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

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

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

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

Spółka stosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2011 roku.

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

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

Spółka stosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

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

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

Spółka stosuje zmieniony MSR 24 od 1 stycznia 2011 roku.

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

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

Spółka stosuje zmieniony MSR 32 od 1 stycznia 2011 roku.

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

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

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

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

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

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

Zmieniona interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

Spółka zastosuje Interpretację KIMSF 19 od 1 stycznia 2011 roku.

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

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

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

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

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

	(w tysiącach złotych)			
	Aktywo z tytułu podatku odroczonego	Rezerwa na podatek odroczonego	Pozostałe rezerwy	Odpisy aktualizujące wartość aktywów
Stan na początek okresu 01.01.2010r.	1 434	55	-	-
zmniejszenia	- 219	-	-	-
zwiększenia	64	218	-	12 271
Stan na koniec okresu 31.12.2010r.	1 278	273	-	12 271
Stan na początek okresu 01.01.2009r.	1 032	27	-	-
zmniejszenia	-	-	-	-
zwiększenia	392	28	-	-
Stan na koniec okresu 31.12.2009r.	1 434	55	-	-

4. Przychody i koszty działalności operacyjnej.

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

	(w tysiącach złotych)			
	1.10.2010 - 31.12.2010	1.01.2010 - 31.12.2010	1.10.2009 - 31.12.2009	1.01.2009 - 31.12.2009
	niebadane	niebadane	niebadane przekształcone	badane
Przychody ze sprzedaży, w tym:	64 719	94 186	21	85
projekty deweloperskie	64 715	94 162	-	-
pozostała sprzedaż	5	24	21	85
Koszt własny sprzedaży, w tym:	46 452	71 827	-	-
projekty deweloperskie	46 452	71 827	-	-
pozostała sprzedaż	-	-	-	-

5. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

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

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

- powierzchnie mieszkalne,
- powierzchnie komercyjne
- sprzedaż nieruchomości.

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

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

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

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA ALTERCO

Skonsolidowany raport kwartalny za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2010 roku

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

Za okres od dnia 1.01.2010 do dnia 31.12.2010 (niebadane)	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Korekty i wyłączenia	Działalność ogółem
	Powierzchnie mieszkalne	Powierzchnie komercyjne	Pozostałe segmenty	Razem			
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	5 715	81 819	6 652	94 186	-	-	94 186
Sprzedaż między segmentami	-	58 883	-	58 883	-	(58 883)	-
Razem przychody	5 715	140 702	6 652	153 069	-	(58 883)	94 186
Wyniki							
Zysk (strata) segmentu przed opodatkowaniem	(6 821)	9 735	8 758	11 671	-	-	11 671

Za okres od dnia 1.01.2009 do dnia 31.12.2009 (badane)	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Korekty i wyłączenia	Działalność ogółem
	Powierzchnie mieszkalne	Powierzchnie komercyjne	Pozostałe segmenty	Razem			
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	-	-	85	85	-	-	85
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-
Razem przychody	-	-	85	85	-	-	85
Wyniki							
Zysk (strata) segmentu przed opodatkowaniem	-	-	85	85	-	-	85

GRUPA KAPITAŁOWA ALTERCO

Skonsolidowany raport kwartalny za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2010 roku

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

Na dzień 31.12.2010 roku (niebadane)	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Korekty i wyłączenia	Działalność ogółem
	Powierzchnie mieszkalne	Powierzchnie komercyjne	Pozostałe segmenty	Razem			
Aktywa segmentu	106 139	155 409	52 095	313 643	-	-	313 643

Na dzień 31.12.2009 roku (badane)	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Korekty i wyłączenia	Działalność ogółem
	Powierzchnie mieszkalne	Powierzchnie komercyjne	Pozostałe segmenty	Razem			
Aktywa segmentu	40 359	40 870	8 339	89 568	-	-	89 568



ALTERCO S.A.

**KWARTALNA JEDNOSTKOWA INFORMACJA FINANSOWA
ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

SPORZĄDZONA WEDŁUG POLSKICH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA

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

Okres zakończony	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
31.12.2010 r.	4,0044	3,8356	4,1770	3,9603
31.12.2009 r.	4,3406	3,9170	4,8999	4,1082

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

		w tys. zł		w tys. EUR	
WYBRANE DANE FINANSOWE		IV kwartał 2010r. narastająco (okres od 01.01.10 r. do 31.12.10 r.)	IV kwartał 2009r. narastająco (okres od 01.01.09 r. do 31.12.09 r.)	IV kwartał 2010r. narastająco (okres od 01.01.10 r. do 31.12.10 r.)	IV kwartał 2009r. narastająco (okres od 01.01.09 r. do 31.12.09 r.)
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13 339	171	3 331	39
II.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 1 765	- 22	- 441	- 5
III.	Zysk (strata) brutto	- 2 482	- 2 182	- 620	- 503
IV.	Zysk (strata) netto	- 2 194	973	- 548	224
V.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 81 237	- -	20 287	-
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 60 755	- -	15 172	-
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	150 602	-	37 609	-
VIII.	Przepływy pieniężne netto razem	8 610	-	2 150	-
IX.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	- 1,22	0,54	- 0,30	0,12
X.	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	- 1,22	0,54	- 0,30	0,12
		Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
XI.	Aktywa razem	239 367	71 931	60 442	17 509
XII.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	33 955	64	8 574	16
XIII.	Zobowiązania długoterminowe	-	22	-	5
XIV.	Zobowiązania krótkoterminowe	33 489	-	8 456	-
XV.	Kapitał własny	205 412	71 867	51 868	17 494
XVI.	Kapitał zakładowy	4 333	4 333	1 094	1 055
XVII.	Liczba akcji (w szt.)	1 798 070	1 798 070	1 798 070	1 798 070
XVIII.	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	114,24	39,97	28,85	9,73
XIX.	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	114,24	39,97	28,85	9,73
XX.	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję (w zł/EUR)	N/D	N/D	N/D	N/D

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT EMITENTA

(w tysiącach złotych)				
	IV kwartał 2010r. (okres od 01.10.10 r. do 31.12.10 r.)	4 kwartały 2010r. (okres od 01.01.10 r. do 31.12.10 r.)	IV kwartał 2009r. (okres od 01.10.09 r. do 31.12.09 r.)	4 kwartały 2009r. (okres od 01.01.09 r. do 31.12.09 r.)
	nie badane	nie badane	nie badane przekształcone	badane
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	4	13 339	134	171
- od jednostek powiązanych	4	14	-	-
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	4	15	134	171
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	13 325	-	-
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	-	12 434	-	-
- jednostkom powiązanym	-	-	-	-
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	12 434	-	-
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4	906	134	171
IV. Koszty sprzedaży	-	-	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu	859	2 671	82	193
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	- 855	- 1 766	52	- 22
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1	2	-	-
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
2. Dotacje	-	-	-	-
3. Inne przychody operacyjne	1	2	-	-
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	-	1	-	-
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-
3. Inne koszty operacyjne	-	1	-	-
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 855	- 1 765	52	- 22
X. Przychody finansowe	195	1 212	-	-
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
2. Odsetki, w tym:	195	1 212	-	-
- od jednostek powiązanych	119	1 134	-	-
3. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-
5. Inne	-	-	-	-
XI. Koszty finansowe	509	1 929	- 945	2 160
1. Odsetki w tym:	509	1 726	-	-
- dla jednostek powiązanych	-	-	-	-
2. Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	945	2 160
4. Inne	-	203	-	-
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	- 1 168	- 2 482	997	- 2 182
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	-
2. Straty nadzwyczajne	-	-	-	-
XIV. Zysk (strata) brutto	- 1 168	- 2 482	997	- 2 182
XV. Podatek dochodowy	- 25	- 288	- 3 154	- 3 155
1. część bieżąca	-	-	-	-
2. część odroczone	- 25	- 288	- 3 154	- 3 155
XVI. Pozostałe obowi. zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
XVIII. Zysk (strata) netto	- 1 144	- 2 194	4 151	973
XIX. Zysk (strata) netto (zaktualizowany)	- 1 144	- 2 194	4 151	973
XX. Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	1 798 070	1 798 070	1 798 070	1 798 070
XXI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,64	1,22	2,31	0,54
XXII. Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	1 798 070	1 798 070	1 798 070	1 798 070
XXIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,64	1,22	2,31	0,54

JEDNOSTKOWY BILANS EMITENTA

(w tysiącach złotych)			
BILANS AKTYWA	Stan na 31.12.2010 r.	Stan na 30.09.2010 r.	Stan na 31.12.2009 r.
	(koniec IV kw 2010 r.)	(koniec III kw 2010 r.)	(koniec roku 2009 r.)
	nie badane	nie badane	badane
I. Aktywa trwałe	97 737	85 694	71 925
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	-	-	31
- wartość firmy	-	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-
3. Należności długoterminowe	-	-	-
3.1. Od jednostek powiązanych	-	-	-
3.2. Od pozostałych jednostek	-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	96 991	85 008	71 535
4.1. Nieruchomości	-	-	-
4.2. Wartości niematerialne i prawne	-	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	96 991	85 008	71 535
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	83 566	85 008	71 535
- udziały lub akcje w jednostkach	-	-	-
podporządkowanych wyceniane	83 566	85 008	71 535
metodą praw własności	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	13 425	-	-
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	746	686	359
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	746	686	359
dochodowego	-	-	-
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
II. Aktywa obrotowe	141 630	5 473	6
1. Zapasy	505	-	-
2. Należności krótkoterminowe	97 180	1 027	6
2.1. Od jednostek powiązanych	201	159	-
2.2. Od pozostałych jednostek	96 979	868	6
3. Inwestycje krótkoterminowe	43 909	4 415	-
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	43 909	4 415	-
a) w jednostkach powiązanych	35 230	4 306	-
b) w pozostałych jednostkach	69	2	-
c) środki pieniężne i inne aktywa	8 610	107	-
pieniężne	-	-	-
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia	37	31	-
międzyokresowe	-	-	-
Aktywa razem	239 367	91 167	71 931

(w tysiącach złotych)			
POZYCJE POZABILANSOWE	Stan na 31.12.2010 r.	Stan na 30.09.2010 r.	Stan na 31.12.2009 r.
	(koniec IV kw 2010 r.)	(koniec III kw 2010 r.)	(koniec roku 2009 r.)
	nie badane	nie badane	badane
1. Należności warunkowe	-	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych	-	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek	-	-	-
2. Zobowiązania warunkowe	22 220	700	-
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	22 220	700	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń	293	700	-
- umów inwestycyjnych	16 927	-	-
- kar umownych	5 000	-	-
3. Inne	-	-	-
Pozycje pozabilansowe razem	22 220	700	-

GRUPA KAPITAŁOWA ALTERCO

Skonsolidowany raport kwartalny za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku

Kwartalna jednostkowa informacja finansowa za IV kwartał 2010 r.

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

				(w tysiącach złotych)		
BILANS PASYWA				Stan na 31.12.2010 r.	Stan na 30.09.2010 r.	Stan na 31.12.2009 r.
				(koniec IV kw 2010 r.)	(koniec III kw 2010 r.)	(koniec roku 2009 r.)
				nie badane	nie badane	badane
I.	Kapitał własny			205 412	70 046	71 867
1.	Kapitał zakładowy			4 333	4 333	4 333
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			-	-	-
3.	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)			-	-	-
4.	Kapitał zapasowy			67 533	66 561	66 561
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny			-	-	-
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe			135 739	-	-
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych			-	-	-
8.	Zysk (strata) netto	-		2 194	848	973
9.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			-	-	-
II.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania			33 955	20 148	64
1.	Rezerwy na zobowiązania			99	64	-
1.1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			99	64	-
1.2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne			-	-	-
a)	długoterminowa			-	-	-
b)	krótkoterminowa			-	-	-
1.3.	Pozostałe rezerwy			-	-	-
a)	długoterminowe			-	-	-
b)	krótkoterminowe			-	-	-
2.	Zobowiązania długoterminowe			-	-	22
2.1.	Wobec jednostek powiązanych			-	-	5
2.2.	Wobec pozostałych jednostek			-	-	17
3.	Zobowiązania krótkoterminowe			33 489	20 063	-
3.1.	Wobec jednostek powiązanych			184	-	-
3.2.	Wobec pozostałych jednostek			33 305	20 063	-
3.3.	Fundusze specjalne			-	-	-
4.	Rozliczenia międzyokresowe			367	21	42
4.1.	Ujemna wartość firmy			-	-	-
4.2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			367	21	42
a)	długoterminowe			-	-	-
b)	krótkoterminowe			367	21	42
Pasywa razem				239 367	90 194	71 931
I.	Wartość księgowa			205 412	70 046	71 867
II.	Liczba akcji (w szt.)			1 798 070	1 798 070	1 798 070
III.	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)			114,24	38,96	39,97
IV.	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)			1 798 070	1 798 070	1 798 070
V.	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)			114,24	38,96	39,97

JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

	(w tysiącach złotych)			
	IV kwartał 2010r. (okres od 01.10.10 r. do 31.12.10 r.)	4 kwartały 2010r. (okres od 01.01.10 r. do 31.12.10 r.)	IV kwartał 2009r. (okres od 01.10.09 r. do 31.12.09 r.)	4 kwartały 2009r. (okres od 01.01.09 r. do 31.12.09 r.)
	nie badane	nie badane	nie badane przekształcone	badane
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	- 1 144	- 2 194	4 151	973
II. Korekty razem	- 78 762	- 79 044	- 4 151	- 973
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
2. Amortyzacja	-	31	3	10
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	312	514	-	-
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-	-	- 950	2 156
6. Zmiana stanu rezerw	35	99	- 3 155	- 3 155
7. Zmiana stanu zapasów	- 505	- 505	-	-
8. Zmiana stanu należności	- 97 174	- 97 174	-	- 47
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	18 290	18 090	- 101	22
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	280	99	52	43
11. Inne korekty	-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	- 79 905	- 81 237	-	-
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	-	-	-	-
II. Wydatki	47 330	60 755	-	-
- nabycie środków trwałych	-	-	-	-
- inwestycje w aktywa finansowe	47 330	60 755	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	- 47 330	- 60 755	-	-
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	135 739	150 602	-	-
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	135 739	135 739	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	5 000	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	9 863	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II. Wydatki	-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	135 739	150 602	-	-
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/- C.III)	8 503	8 610	-	-
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	8 503	8 610	-	-
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	107	-	-	-
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	8 610	8 610	-	-
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH EMITENTA

(w tysiącach złotych)

	IV kwartał 2010r. (okres od 01.10.10 r. do 31.12.10 r.)	4 kwartały 2010r. (okres od 01.01.10 r. do 31.12.10 r.)	IV kwartał 2009r. (okres od 01.10.09 r. do 31.12.09 r.)	4 kwartały 2009r. (okres od 01.01.09 r. do 31.12.09 r.)
	nie badane	nie badane	nie badane	badane
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	71 019	71 867	70 046	70 894
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	71 019	71 867	70 046	70 894
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	4 333	4 333	4 333	4 333
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-	-	-
1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu	4 333	4 333	4 333	4 333
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	67 533	66 561	66 561	68 597
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-	973	-	2 036
a) zwiększenia - przeniesienie zysku	-	973	-	-
b) zmniejszenia - pokrycie straty	-	-	-	2 036
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	67 533	67 533	66 561	66 561
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	-	-	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	135 739	135 739	-	-
a) zwiększenia z tytułu opłaconej a niezarejestrowanej emisji akcji	135 739	135 739	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	135 739	135 739	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	- 3 337	973	- 3 178	- 2 036
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-	-	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	973	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	973	-	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	3 337	-	3 178	2 036
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-
b) korekty błędów	-	-	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	3 337	-	3 178	2 036
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	2 036
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-	-	2 036
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	3 337	-	3 178	-
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	- 3 178	-
8. Wynik netto	- 1 144	- 2 194	4 151	973
a) zysk netto	-	-	4 151	973
b) strata netto	1 144	2 194	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	205 412	205 412	71 867	71 867
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	205 412	205 412	71 867	71 867

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

Jednostkowa informacja finansowa obejmuje okres 12 miesięcy 2010 r., tj. od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. oraz dane porównawcze.

Porównywalne dane finansowe na 31.12.2009 r. oraz za okres 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. w skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność.

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

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

Niniejsza jednostkowa kwartalna informacja finansowa została zatwierdzona do publikacji przez Zarząd w dniu 28 lutego 2010 roku.

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

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

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

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

W raporcie za okres 01.01.2009r. – 31.12.2009r. zaprezentowana była korekta kapitału własnego z tytułu aktualizacji wartości udziałów. W rocznym sprawozdaniu finansowym za rok 2009 jednostka w wyniku ponownej analizy uznała, że korekta nie dotyczy lat ubiegłych i zaprezentowała aktualizację w wyniku bieżącego okresu, zatem dla zachowania porównywalności danych dokonano analogicznej korekty w stosunku do danych na dzień 31.12.2009r.:

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

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

(w tysiącach złotych)

	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Pozostałe rezerwy
Stan na 01.01.2010 r.	359	-	-
zmniejszenia	-	-	-
zwiększenia	387	99	-
Stan na 31.12.2010 r.	746	99	-
Stan na 01.01.2009 r.	357	3 155	-
zmniejszenia	-	3 155	-
zwiększenia	2	-	-
Stan na 31.12.2009 r.	359	-	-

4. Przychody i koszty działalności operacyjnej.

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

(w tysiącach złotych)

	IV kwartał 2010r. (okres od 01.10.10 r. do 31.12.10 r.)	4 kwartały 2010r. (okres od 01.01.10 r. do 31.12.10 r.)	IV kwartał 2009r. (okres od 01.10.09 r. do 31.12.10 r.)	4 kwartały 2009r. (okres od 01.01.09 r. do 31.12.09 r.)
	nie badane	nie badane	nie badane przekształcone	badane
Przychody ze sprzedaży, w tym:	4	13 339	134	171
projekty deweloperskie	-	13 325	-	-
pozostała sprzedaż	4	15	134	171
Koszt własny sprzedaży, w tym:	-	12 434	-	-
projekty deweloperskie	-	12 434	-	-
pozostała sprzedaż	-	-	-	-



**INFORMACJA DODATKOWA
DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

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

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

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

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

W marcu 2010 r. Emitent zaciągnął oprocentowaną pożyczkę krótkoterminową w kwocie 5 mln zł. (termin spłaty określony w umowie – 31.01.2011r., termin spłaty został przesunięty za porozumieniem stron do dnia 28.03.2011r.).

W 2010r. Emitent nabył:

- 100% udziałów w spółce AERO 4 Sp. z o.o. za łączną cenę 12,4 mln zł a następnie wniósł te aktywa do zamkniętego funduszu inwestycyjnego w zamian za certyfikaty inwestycyjne o wartości 13,4 mln zł. Szczegóły operacji opisane są w punkcie 2 Informacji uzupełniającej do skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2010r.
- 100% udziałów w spółce EMIR 7 Sp. z o.o. za cenę 6 tys. zł oraz 60% udziałów w spółce EMIR 4 Sp. z o.o. za cenę 3,7 tys. zł. Szczegóły operacji opisane są w punkcie 2 Informacji uzupełniającej do skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2010r.
- 100% akcji w spółce TMB S.A. za cenę 12 mln zł. Szczegóły operacji opisane są w punkcie 2 Informacji uzupełniającej do skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2010r.
- 100% udziałów w spółce Grandecassius Ltd z siedzibą na Cyprze za cenę 9 tys. zł. Szczegóły operacji opisane są w punkcie 2 Informacji uzupełniającej do skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2010r.

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

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

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

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

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 Spółki 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 SA z dnia 21.09.2010 r.

Kapitał zakładowy Spółki został tym samym podwyższony z kwoty 4 333 348,70 zł do kwoty 11 083 879,20 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 27.01.2011r. 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 2010r. z emisji zarejestrowanej 27.01.2011r. wniosły netto 135 mln zł i przeznaczone zostały głównie na pozyskanie projektów inwestycyjnych oraz nieruchomości. W ramach tej puli wpłacone zostały kontrahentom zaliczki m.in. tytułem:

- objęcia akcji nowej emisji serii S w podwyższonym kapitale spółki TRION S.A. – kwota 56,1 mln zł. Podwyższenie zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 31 stycznia 2011 roku. Szczegóły operacji opisane są w punkcie 2 i 9 Informacji uzupełniającej do skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2010r.
- nabycie od POLNORD S.A. udziałów w spółce Polnord Baltic Center Sp. z o.o. – kwota 8,6 mln zł. Szczegóły operacji opisane są w punkcie 2 Informacji uzupełniającej do skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2010r.
- nabycie od TIGA S.A. i TIGA International Holding S.A. akcji TFI OMEGA S.A. kwota 40 mln zł. .

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

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

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

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

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

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

1) Cel emisji obligacji: nie określony

2) Rodzaj emitowanych obligacji: obligacje zabezpieczone zwykle na okaziciela, w formie dokumentu.

3) Wielkość emisji : 70 mln PLN (słownie: siedemdziesiąt milionów złotych).

4) Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji lub sposób jej ustalenia: wartość nominalna jednej obligacji: 1 000,00 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych), cena emisyjna obligacji: 100 % wartości nominalnej

5) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji: data wykupu 31 grudnia 2010 r., odsetki w oparciu o stałą stopę procentową, równą 15% w skali roku, od dnia przydziału, płatne w dniu 31 sierpnia 2010 r. oraz w dniu wykupu bądź wcześniejszego wykupu.

6) Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia: zabezpieczeniem obligacji będzie ustanowienie hipotek kaucyjnych na:

- ✓ nieruchomości gruntowej położonej we wsi Gruszczyń, gm. Swarzędz, obejmującej działkę o nr ewidencyjnym 284 o łącznej powierzchni około 4,38 ha oznaczonej księgą wieczystą nr PO2P/00026655/5, prowadzoną przez VI Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego Poznań-Stare Miasto w Poznaniu. Aktualnie nieruchomość nie jest obciążona hipoteką. Hipoteka na ww. nieruchomości zostanie ustanowiona do wysokości 48% wartości objętych obligacji serii A;
- ✓ nieruchomości gruntowej położonej we wsi Gruszczyń, gm. Swarzędz, obejmującej działki o nr ewidencyjnych 285/1 oraz 285/2, o łącznej powierzchni około 4,4606 ha oznaczonej księgą wieczystą nr PO2P/00026656/2, prowadzoną przez VI Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego Poznań-Stare Miasto w Poznaniu. Aktualnie nieruchomość nie jest obciążona hipoteką. Hipoteka na ww. nieruchomości zostanie ustanowiona do wysokości 49% wartości objętych obligacji serii A;
- ✓ nieruchomości gruntowej położonej we wsi Gruszczyń, gm. Swarzędz, obejmującej działkę o nr ewidencyjnym 330/1, o łącznej powierzchni około 4,88 ha oznaczonej księgą wieczystą nr PO2P/00026657/9, prowadzoną przez VI Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego Poznań-Stare Miasto w Poznaniu. Aktualnie nieruchomość nie jest obciążona hipoteką.

Hipoteka na ww. nieruchomości zostanie ustanowiona do wysokości 53% wartości objętych obligacji serii A.

- ✓ Podmiot udzielający zabezpieczenia: dwie osoby fizyczne, nie będące powiązanymi z Emitentem – aktualni właściciele wymienionych wyżej nieruchomości.

7) Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia: poniżej 50 000 PLN (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych)

8) Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom obligacji orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji obligacji, oraz zdolność Emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z obligacji, jeżeli przedsięwzięcie jest określone: cel emisji obligacji nie został określony.

9) Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne: Świadczenie niepieniężne wynikające z obligacji nie występuje.

10) Nieruchomości stanowiące zabezpieczenie emisji obligacji zostały wycenione przez uprawnionego rzeczoznawcę majątkowego. Operat szacunkowy z dnia 20.11.2009 r. określa łączną wartość przedmiotowych nieruchomości na kwotę 24 614 484,00 PLN (słownie: dwadzieścia cztery miliony sześćset czternaście tysięcy czterysta osiemdziesiąt cztery złote)

W dniu 25.02.2010 r. Spółka dokonała przydziału obligacji serii A, wyemitowanych na podstawie Uchwały Nr 1 Zarządu Spółki z dnia 23 lutego 2010 r. Przydzielono 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) obligacji serii A, o numerach od 00001 do 10000, o wartości nominalnej 1 000,00 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każda. Zgodnie z Uchwałą Nr 1 Zarządu Spółki.

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 nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w sposób znaczący wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

Zdarzenia dotyczące Emitenta które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone sprawozdanie finansowe, a mogących w sposób znaczący wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe ALTERCO S.A. lub Grupy Emitenta opisane są w punkcie 2 oraz 9 Informacji uzupełniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2010r.

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

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

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

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

- hipoteką umowną kaucyjną do kwoty 800.000 złotych w celu zabezpieczenia obowiązku spłaty należności głównej, odsetek i kosztów ubocznych wynikających z umowy nr 1/janazkolna/11/2008 z dnia 24.11.2008r. na rzecz „MAKO” Sp. z o.o.

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

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

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

W dniu 03.03.2010 r. ALTERCO S.A. udzieliło poręczenia na mocy którego zobowiązało się do zapłaty kwoty 4.400.000 PLN względem wierzyciela Teodora Kobersteina tytułem zobowiązania wynikającego z warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości położonych w Gruszczynie. W związku z udzielonym poręczeniem Spółka poddała się egzekucji w trybie art. 777 § 1 punkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do maksymalnej kwoty 4.400.000,00 złotych. Wierzyciel może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 31.12.2010r. Do dnia 31.12.2010r. spłacone zostało 4,1 mln PLN, z kwoty 4,4 mln PLN zobowiązania na które Grupa udzieliła poręczenia. Na dzień 28.02.2011r. wartość zobowiązania warunkowego wynikającego z udzielonego poręczenia spadła do zera.

W dniu 29.11.2010r. ALTERCO S.A. zawarło z Pamrot Properties Limited umowę inwestycyjną w wyniku, której zobowiązało się do zakupu udziałów w spółce Diamentowe Wzgórze Sp. z o.o. Wartość wynikającego z tej umowy zobowiązania warunkowego na dzień 31.12.2010 r. wynosi 250 tys. zł.

W dniu 24.12.2010r. ALTERCO S.A. zawarło z TIGA S.A. przedwstępną umowę o zakup akcji TFI OMEGA S.A. oraz umowę o potrąceniu wzajemnych wierzytelności w wyniku, których zobowiązane będzie do zapłaty części ceny wynikającej z umów inwestycyjnych w gotówce. Wartość wynikającego z tej umowy zobowiązania warunkowego na dzień 31.12.2010 r. wynosi 112 tys. zł. Zobowiązanie zostało spłacone 26.01.2011r.

W dniu 24.12.2010r. ALTERCO S.A. zawarło z TIGA INTERNATIONAL HOLDINGS S.A. przedwstępną umowę o zakup akcji TFI OMEGA S.A. oraz umowę o potrąceniu wzajemnych wierzytelności w wyniku, których zobowiązane będzie do zapłaty części ceny w gotówce. W związku z terminami zapłaty ustalonymi w umowie w dniu 24.12.2010r. ALTERCO S.A. wystawiło dwa weksle płatnicze: na kwotę 4,1 mln zł z terminem wykupu 31.12.2010r. oraz na kwotę 3,9 mln zł z terminem wykupu 31.01.2011r. Wartość wynikającego z tej umowy zobowiązania warunkowego na dzień 31.12.2010 r. wynosi 8.000 tys. zł. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu wartość zobowiązania warunkowego wynosi 7.600 tys. zł

W dniu 28.12.2010r. ALTERCO S.A. zawarło z POLNORD S.A. przedwstępną umowę zakupu udziałów w spółce Polnord-Baltic Center Sp. z o.o. Wartość wynikającego z tej umowy zobowiązania warunkowego na dzień 31.12.2010 r. wynosi 8.565 tys. zł. Zobowiązanie zostało rozliczone 03.01.2011r.

W dniu 28.12.2010r. ALTERCO S.A. zawarło z POLNORD S.A. umowę objęcia akcji ALTERCO S.A. serii D w której zobowiązało się do zapłacenia kary umownej w przypadku nie wprowadzenia akcji serii D do publicznego obrotu do dnia 31.12.2011r. Na zabezpieczenie zapłaty kary umownej ALTERCO S.A. złożyło do dyspozycji POLNORD S.A. weksel in blanco z deklaracją wekslową podpisaną przez

strony dnia 28.12.2010r. Wartość wynikającego z tej umowy zobowiązania warunkowego na dzień 31.12.2010 r. wynosi 5.000 zł.

W dniu 23.11.2010 r. spółka Emir 4 Sp. z o.o. zawarła z Hotel System Sobieskiego Sp. z o.o. przedwstępną umowę zakupu nieruchomości. Zobowiązanie warunkowe wynikające z tej umowy na dzień 31.12.2010r. wynosi 29,3 mln zł.

W dniu 27.12.2010 r. spółka Emir 5 Sp. z o.o. zawarła z Hotel System Centrum Sp. z o.o. przedwstępną umowę zakupu nieruchomości. Zobowiązanie warunkowe wynikające z tej umowy na dzień 31.12.2010r. wynosi 47 mln zł. Dodatkowo na dzień 31.12.2010r. zobowiązania warunkowe z tytułu prowizji za pośrednictwo wynoszą 3 mln zł.

W dniu 15.11.2010 r. spółka Emir 7 Sp. z o.o. zawarła z p. Ryszardem Grzędą warunkową umowę zakupu nieruchomości. Zobowiązanie inwestycyjne wynikające z tej umowy na dzień 31.12.2010r. wynosi 4,1 mln zł. Nieruchomość obciążona jest hipoteką umowną łączną kaucyjną na rzecz Asekuracja Sp. z o.o. do kwoty 2,3 mln PLN.

W dniu 01.02.2011r. ALTERCO S.A. udzieliło poręczenia spłaty zobowiązań Pana Artura Palucha do maksymalnej wysokości 740 tys. zł. Zobowiązania są wymagalne.

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

Zarząd nie publikował prognoz na 2010r.

INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA IV KWARTAŁ 2010 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 31.12.2010r. w skład Grupy wchodzi ALTERCO S.A. oraz n/w spółki zależne:

L.p.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w	
				na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
1.	SPV1 Sp. z o.o.	Łańcut	Produkcja złączy i śrub	100%	100%
2.	TMB S.A.	Wrocław	Działalność deweloperska	100%	0%
3.	Emir 7 Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	0%
4.	Emir 4 Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	60%	0%
5.	Grandecassius Limited	Larnace (Cypr)	Działalność holdingów finansowych	100%	0%
6.	Emir 5 Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	0%
7.	CF Kapitańska Sp. z o.o.	Gdańsk	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	100%
8.	CF Bocianie Gniazdo Sp. z o.o.	Gdańsk	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	100%
9.	CF Panorama Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	99%	99%
10.	Projekt 12 Sp. z o.o.	Gdańsk	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	70%	70%
11.	CF Pabianicka Sp. z o.o.	Gdańsk	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	50%	50%
12.	Business Square Sp. z o.o.	Łódź	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	50%	50%
13.	Marina Wrocławska Sp. z o.o.	Wrocław	Działalność budowlana	100%	0%
14.	Eurosobótka Sp. z o.o.	Wrocław	Działalność budowlana	100%	0%
15.	Osiedle Lutynia 1757 Sp. z o.o.	Wrocław	Działalność budowlana	100%	0%
16.	Słoneczny Horyzont Sp. z o.o.	Wrocław	Działalność budowlana	100%	0%

Na dzień 31 grudnia 2010 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 31.12.2010 roku miały miejsce następujące zmiany w Grupie:

• Wewnętrzne zmiany organizacyjne

W dniu 20.12.2010 roku spółka SPV1 Spółka z o.o., (będąca podmiotem 100% zależnym od Emitenta) nabyła od spółki CF Plus SA, (będącej na ten dzień 100% spółką zależną Emitenta) następujące podmioty:

100% udziałów CF Bocianie Gniazdo Sp z o.o.

100% udziałów CF Kapitańska Sp z o.o.

99% udziałów CF Panorama Sp z o.o.

70% udziałów CF Projekt 12 Sp z o.o.

50% udziałów CF Pabianicka Sp z o.o.

50% udziałów CF Business Square Sp z o.o.

100% udziałów Spółki TARA Sp. z o.o. pozostało w posiadaniu spółki CF PLUS S.A. W dniu 21.12.2010 Spółka CF PLUS S.A. nabyła od spółki Emir 5 Sp z o.o. 100% udziałów spółki EMIR 6 Sp. z o.o. oraz od SPV 1 Sp. z o.o. 100% udziałów spółki Absolut PLUS Sp. z o.o., tworząc wraz ze spółką Cogilco Sp z o.o. strukturę holdingową zależną od spółki CF PLUS S.A. W dniu 22.12.2010r. SPV 1 Sp. z o.o. sprzedała do spółki Grandecassius Ltd 100% akcji CF PLUS S.A.

Transakcje powyższe miały na celu dostosowanie struktury Grupy Kapitałowej do realizacji strategii jej strategii i nie miały wpływu na skonsolidowane dane finansowe.

• Nabycie udziałów w spółce Absolut Plus Sp. z o.o.

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

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

Cena nabycia	50 tys. PLN
Wartość księgowa aktywów netto na dzień nabycia	(137) tys. PLN
Wartość firmy powstała w wyniku nabycia	87 tys. PLN

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

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

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

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

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

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

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

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

- Nabycie udziałów w spółce Grandecassius LTD**

W dniu 9.11.2010 r. spółka Alterco S.A. nabyła 100% udziałów z prawem głosu w spółce Grandecassius Limited z siedzibą w Larnace na Cyprze. Celem nabycia przedmiotowej spółki jest optymalizacja podatkowa działalności Grupy.

Cena nabycia	9,0 tys. zł.
<u>Wartość księgowa aktywów netto</u>	<u>3,9 tys. zł</u>
Wartość firmy	9,0 tys. zł

Wartość godziwa aktywów netto na dzień nabycia była równa ich wartości księgowej.

W okresie od daty nabycia udziałów do dnia bilansowego udział Spółki w wypracowanym wyniku netto Grupy kształtował się poniżej istotności. Gdyby nabycie miało miejsce na początku roku wynik dla Grupy przedstawiałby się analogicznie.

- Nabycie udziałów w spółce Emir 5 Sp. z o.o.**

W dniu 10.11.2010 r. spółka Grandecassius Limited (podmiot zależny od Emitenta) nabyła 100% udziałów z prawem głosu w spółce Emir 5 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem działalności nabytej spółki jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości. Spółka została kupiona w celu realizacji projektu inwestycyjnego.

Cena nabycia	6,0 tys. zł
<u>Wartość księgowa aktywów netto</u>	<u>2.8 tys. zł</u>
Wartość firmy	3.2 tys. zł

Wartość godziwa aktywów netto na dzień nabycia była równa ich wartości księgowej.

W okresie od daty nabycia udziałów do dnia bilansowego udział Spółki w wypracowanym wyniku netto Grupy kształtował się poniżej istotności. Gdyby nabycie miało miejsce na początku roku wynik dla Grupy przedstawiałby się analogicznie.

- Nabycie udziałów w spółce Emir 6 Sp. z o.o.**

W dniu 15.11.2010 r. spółka Emir 5 Sp. z o.o. (podmiot zależny od Emitenta) nabyła 100% udziałów z prawem głosu w spółce Emir 6 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem działalności nabytej spółki jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości. Spółka została kupiona w celu realizacji projektu inwestycyjnego.

Cena nabycia	6.2 tys zł
<u>Wartość księgowa aktywów netto</u>	<u>2.6 tys. zł</u>
Wartość firmy	3.6 tys zł

Wartość godziwa aktywów netto na dzień nabycia była równa ich wartości księgowej.

W okresie od daty nabycia udziałów do dnia bilansowego udział Spółki w wypracowanym wyniku netto Grupy kształtował się poniżej istotności. Gdyby nabycie miało miejsce na początku roku wynik dla Grupy przedstawiałby się analogicznie.

- **Nabycie udziałów w spółce Emir 4 Sp. z o.o.**

W dniu 23 listopada 2010 roku Alterco S.A.. nabyła 60% akcji z prawem głosu w spółce Emir 4 z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem działalności nabytej spółki jest działalność deweloperska a przede wszystkim budowa i pośrednictwo w zakresie obrotu nieruchomościami. Spółka została kupiona w celu realizacji projektu inwestycyjnego.

Cena nabycia	3,7 tys. zł.
<u>Wartość księgowa aktywów netto</u>	<u>1,5 tys. zł.</u>
Wartość firmy	2,1 tys. zł

Wartość godziwa aktywów netto na dzień nabycia była równa ich wartości księgowej.

Udziały nie dające kontroli w aktywach netto na dzień nabycia wyniosły 1 tys. zł.

W okresie od daty nabycia udziałów do dnia bilansowego udział Spółki w wypracowanym wyniku netto Grupy kształtował się poniżej istotności. Gdyby nabycie miało miejsce na początku roku wynik dla Grupy przedstawiałby się analogicznie.

- **Nabycie udziałów w spółce Emir 7 Sp. z o.o.**

W dniu 23.11.2010 r. spółka Alterco S.A.. nabyła 100% udziałów z prawem głosu w spółce Emir 7 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem działalności nabytej spółki jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości. Spółka została kupiona w celu realizacji projektu inwestycyjnego. Zgodnie z umową kupna Emitent przejął zobowiązanie do zapłaty kwoty 8,6 mln zł. wynikającej z umowy warunkowej zakupu nieruchomości z dnia 15.11.2010 r.

Cena nabycia	6,0 tys. zł.
<u>Wartość księgowa aktywów netto</u>	<u>2,5 tys. zł.</u>
Wartość firmy	3,5 tys. zł

Wartość godziwa aktywów netto na dzień nabycia była równa ich wartości księgowej.

W okresie od daty nabycia udziałów do dnia bilansowego udział Spółki w wypracowanym wyniku netto Grupy kształtował się poniżej istotności. Gdyby nabycie miało miejsce na początku roku wynik dla Grupy przedstawiałby się analogicznie.

- **Nabycie udziałów w spółce Cogilco Polonia Sp.z.o.o.**

W dniu 10.12.2010 r. spółka CF Plus S.A.(podmiot zależny od Emitenta) nabyła 100% udziałów z prawem głosu w spółce Cogilco Polonia Sp z o.o.z siedzibą w Poznaniu Przedmiotem działalności Spółki jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości. Zgodnie z umową Kupujący – Spółka CF Plus SA zobowiązał się do zapewnienia spółce środków finansowych niezbędnych do zapłaty kwot wynikających z pożyczek udzielonych Spółce w wysokości 2,3 mln Euro oraz przewidywanego podatku dochodowego za rok 2010 w wysokości 285 tys. zł. Celem zakupu jest realizacja pełnego procesu deweloperskiego na posiadanych przez Spółkę gruntach przeznaczonych pod zabudowę jednorodzinną

Cena nabycia	580,0 tys. zł.
<u>Wartość księgowa aktywów netto</u>	<u>(920,0) tys. zł.</u>
Wartość firmy	1 500 tys. zł

W okresie od daty nabycia udziałów do dnia bilansowego udział Spółki w wypracowanym wyniku netto Grupy kształtował się poniżej istotności. Gdyby nabycie miało miejsce na początku roku wynik dla Grupy byłby 545 tys. zł wyższy.

Ostateczne rozliczenie nabycia dokonane zostanie w ciągu 12 miesięcy od dnia nabycia.

- **Nabycie Akcji TMB S.A.**

W dniu 31.12.2010 r. spółka Alterco S.A. nabyła 100% akcji z prawem głosu w spółce TMB S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem działalności nabytej spółki jest działalność deweloperska w zakresie budownictwa mieszkaniowego. Celem nabycia Spółki jest przejęcie aktywów w postaci gruntów deweloperskich oraz jednej nieruchomości z rozpoczętym procesem budowy. Emitent planuje dokończyć budowę (budownictwo wielorodzinne) oraz przygotować grunty do sprzedaży.

Cena nabycia	12 012,0 tys. zł.
<u>Wartość księgowa aktywów netto</u>	<u>(258,7) tys. zł.</u>
Wartość firmy	12 270,8 tys. zł

W okresie od daty nabycia udziałów do dnia bilansowego udział Spółki w wypracowanym wyniku netto Grupy kształtował się poniżej istotności. Gdyby nabycie miało miejsce na początku roku wynik dla Grupy byłby 4,7 mln zł niższy.

Przed dniem publikacji niniejszego raportu Zarząd Emitenta powziął informacje o wystąpieniu wierzyciela Spółki z wnioskiem o ogłoszenie jej upadłości. Na tej podstawie zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny utworzony został w ciężar skonsolidowanego wyniku odpis aktualizujący wartość firmy do zera.

- **Sprzedaż CF PLUS S.A.**

W dniu 23 grudnia 2010 roku Trion S.A. nabył 100 % akcji CF PLUS SA od Grandecassius Limited za kwotę 67 mln zł. Wraz z utratą kontroli nad CF PLUS S.A. Emitent utracił kontrolę nad jej spółkami zależnymi tj.: Cogilco Polonia Sp. z o.o., Absolut Plus Sp. z o.o., Tara Sp. z o.o. i Emir 6 Sp. z o.o. W wyniku sprzedaży w/w aktywów Grupa osiągnęła zysk w wysokości 30 mln zł.

Po dniu 31.12.2010 roku a przed opublikowaniem niniejszego raportu 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 spółce Polnord Baltic Center Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Przedmiotem działalności nabytej spółki jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości. Celem zakupu jest inwestycja długoterminowa z planowaną sprzedażą projektu w roku 2012.

Cena nabycia	8 565 tys. zł
<u>Wartość księgowa aktywów netto</u>	<u>1 639 tys. zł</u>
Wartość firmy	6 926 tys. zł

Rozliczenie nabycia dokonane zostanie w raporcie za I kwartał 2011r.

- **Nabycie akcji w spółce Trion S.A.**

W dniu 23.12.2010r. spółka Grandecassius Limited będąca podmiotem zależnym Alterco S.A. (Emitenta) wpłaciła zaliczkę 56 100 tys. zł celem objęcia 112 200 000 akcji serii S w Spółce Trion S.A. z siedzibą w Inowrocławiu. Przedmiotem działalności spółki jest produkcja konstrukcji stalowych, produkcja stolarki PVC, produkcja stolarki drewnianej, produkcja ślusarki i konstrukcji aluminiowych, usługi logistyczne, transportowe i spedycyjne. Na dzień 31 grudnia 2010 roku TRION S.A. nie był bezpośrednio ani pośrednio kontrolowany przez Emitenta. Akcje serii S zostały zarejestrowane w dniu 31.01.2011r.

Celem nabycia spółki jest realizacja procesu deweloperskiego w zakresie budownictwa domów jednorodzinnych w różnych obszarach Polski, Emitent zawarł ze spółką umowę strategiczną, na mocy której zobowiązał się do objęcia 66% akcji Trion S.A.

Informacje o rejestracji emisji – patrz punkt 9.

3. Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowania prognoz

Zarząd nie publikował prognoz dla Grupy na rok 2010r.

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

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 5% akcji wg stanu na dzień przekazania raportu za IV kwartał 2010r. (tj. na 28 lutego 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 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 akcjonariusze	1 609 641	34,99%	34,99%
Razem:	4 599 120	100,00%	100,00%

Zmiany w akcjonariacie :

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

Akcjonariusz	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 akcjonariusze	633 189	29,77%	29,77%
Razem:	1 798 070	100,00%	100,00%

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

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

- * Zarówno na dzień 15 listopada 2010r. tj. na dzień opublikowania raportu za III kwartał 2010r., jak i na dzień 28 lutego 2011r. 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.

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

Na dzień opublikowania niniejszego raportu Pan Sanjay Kantaria jest pośrednio, poprzez kontrolowane przez siebie podmioty, właścicielem 922 219 akcji Emitenta, co stanowi 20,05 % kapitału i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Na dzień opublikowania raportu za III kwartał 2010r. (tj. na dzień 15.11.2010r.) Pan Sanjay Kantaria pośrednio, poprzez kontrolowane przez siebie podmioty, był właścicielem 1 057 190 akcji Emitenta, co stanowiło 58,8% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniało do 58,8% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W okresie od opublikowania poprzedniego raportu (tj. od dnia 15.11.2010r.) do dnia opublikowania niniejszego raportu (tj. od dnia 28.02.2011r.) Pan Sanjay Kantaria zbył 134 971 akcji Emitenta co stanowiło zmniejszenie o 7,51% jego udziału w ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału jego udział w ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki zmniejszył się o 31,24% do poziomu 20,05%.

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.

• **Rejestracja emisji akcji serii S spółki Trion S.A.**

Dnia 31 stycznia 2011 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie w sprawie rejestracji obniżenia kapitału zakładowego w drodze obniżenia wartości nominalnej akcji i jednoczesnego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze nowej emisji akcji serii S z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmianie treści § 7 Statutu spółki TRION S.A. z siedzibą w Inowrocławiu (Spółka), spółka zależna Emitenta – Grandecassius Ltd., z siedzibą w Larnace na Cyprze objęła 112 200 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii S, o wartości nominalnej 0,20 złotych, łączna wartość nominalna akcji wynosi 22 440 000,00 zł. O transakcji tej Emitent informował w raporcie bieżącym nr 58/2010 z dnia 24.12.2010 r.

Objęte akcje stanowią 65,99% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniają do 112,2 tys. głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 65,99% w ogólnej liczbie głosów. Akcje zostały objęte za cenę emisyjną, która wynosiła 56 100 000,00 zł.

Zakup akcji został sfinansowany z pożyczki udzielonej spółce Grandecassius Ltd. przez jego podmiot dominujący, tj. Emitenta.

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

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

a) czynniki makroekonomiczne i mikroekonomiczne:

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

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

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

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

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

Warszawa, dnia 28 lutego 2011 roku