



**GRUPA KAPITAŁOWA
ALTERCO**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU**

ZAWARTOŚĆ SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO

- I. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Alterco
- II. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Alterco
- III. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Alterco S.A.
- IV. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Alterco
- V. Oświadczenia Zarządu o przyjętych zasadach rachunkowości oraz o wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonującego przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- VI. Raport biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Alterco
- VII. Raport biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki Alterco S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Okres zakończony	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
30.06.2011 r.	3,9673	3,8403	4,0800	3,9866
31.12.2010 r.	4,0044	3,8356	4,1770	3,9603
30.06.2010 r.	4,0042	3,8356	4,1770	4,1458

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

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu w przeliczeniu na euro:

	30.06.2011 r.		31.12.2010 r.	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	111 055	27 857	42 763	10 798
Aktywa obrotowe	237 172	59 492	266 964	67 410
Aktywa razem	348 227	87 349	309 727	78 208
Kapitał własny	231 577	58 089	226 710	57 246
Zobowiązania długoterminowe	80 012	20 070	356	90
Zobowiązania krótkoterminowe	36 638	9 190	82 661	20 872
Pasywa razem	348 227	87 349	309 727	78 208

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 6 miesięcy kończący się 30.06.2011 r.		Okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2010 r.	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	47 882	12 069	6 652	1 661
Koszt własny sprzedaży	37 545	9 464	7 687	1 920
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	10 338	2 606	-1 036	-259
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 271	1 581	-2 747	-686
Zysk (strata) brutto	6 074	1 531	-4 057	-1 013
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 457	1 123	-3 670	-917
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	4 457	1 123	-3 670	-917

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 6 miesięcy kończący się 30.06.2011 r.		Okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2010 r.	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-10 333	-2 605	-12 146	-3 033
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-38 913	-9 809	-2 309	-577
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	52 695	13 282	14 863	3 712
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	3 449	869	409	102

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

	30.06.2011 r.		31.12.2010 r.	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Środki pieniężne na początek okresu	8632	2 180	37	9
Środki pieniężne na koniec okresu	12 081	3 030	446	108

Do przeliczenia powyższych danych skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych przyjęto:

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

Kurs euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego zakończonego 31.12.2009 r. wyniósł 4,1082 zł/euro.



**GRUPA KAPITAŁOWA
ALTERCO**

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU
SPORZĄDZONE ZGODNIE
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

ZATWIERDZENIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki Alterco S.A. zatwierdził skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Alterco za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”, „IASB”), mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”).

Informacje w niniejszym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w następującej kolejności:

1. Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujące dochody całkowite ogółem w wysokości 4 457 tys. złotych.
2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2011 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazujące sumę 348 227 tys. złotych.
3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3 449 tys. złotych.
4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 4 867 tys. złotych.
5. Skrócone dodatkowe informacje i objaśnienia.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach złotych polskich, z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej.

Niektóre dane finansowe i operacyjne, zawarte w niniejszym śródrocznym 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.

Zbigniew Zuzelski
Prezes Zarządu

Marek Tarchalski
Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2011 roku

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011R.	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011R.	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
SKRÓCONE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	8
1. Informacje ogólne	8
2. Skład Zarządu Jednostki dominującej	10
3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej	11
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	12
5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	12
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	12
6.1. Profesjonalny osąd	12
6.2. Niepewność szacunków	12
6.3. Zasady rachunkowości i zmiany w trakcie półrocza	13
7. Nowe standardy i interpretacje	13
8. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych	18
9. Przychody ze sprzedaży i koszt własny sprzedaży	21
10. Odroczony podatek dochodowy	22
11. Połączenia jednostek gospodarczych	23
12. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	26
13. Aktywa i zobowiązania finansowe	27
14. Zapasy	29
15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29
16. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	29
17. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe	29
18. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	32
19. Informacje o podmiotach powiązanych	33
20. Cykliczność, sezonowość działalności	36
21. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	36
22. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	40

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 R.

(w tysiącach złotych)			
	Nota	1.01.2011 - 30.06.2011 niebadane	1.01.2010 - 30.06.2010 niebadane
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	6	47 882	6 652
Koszt własny sprzedaży	6	37 545	7 687
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		10 338	- 1 036
Koszty sprzedaży		-	-
Koszty ogólnego zarządu		3 856	1 594
Pozostałe przychody operacyjne		96	23
Pozostałe koszty operacyjne		308	141
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		6 271	- 2 747
Przychody finansowe		3 125	49
Koszty finansowe		3 321	1 358
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych		-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		6 074	- 4 057
Podatek dochodowy	-	1 617	387
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		4 457	- 3 670
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto za okres z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		4 457	- 3 670
Inne całkowite dochody:			
Skutki wyceny aktywów fin.dostępnych do sprzedaży		-	-
Skutki aktualizacji majątku trwałego		-	-
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		-	-
Inne całkowite dochody netto		-	-
DOCHODY CAŁKOWITE ZA OKRES		4 457	- 3 670
Zysk netto przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		4 491	- 3 285
Akcjonariuszom niekontrolującym (mniejszościowym)	-	34	- 385
		4 457	- 3 670
Całkowity dochód ogółem przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		4 491	- 3 285
Akcjonariuszom niekontrolującym (mniejszościowym)	-	34	- 385
		4 457	- 3 670
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		4 194 524	1 798 070
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)		1,06	- 2,04
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)		4 346 376	1 798 070
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)		1,06	- 2,04

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011 R.

(w tysiącach złotych)

	Nota	30.06.2011 niebadane	31.12.2010 badane
AKTYWA			
Aktywa trwałe		111 055	42 763
Rzeczowe aktywa trwałe		-	-
Nieruchomości inwestycyjne		19 175	-
Wartość firmy		36 825	3 018
Pozostałe wartości niematerialne		-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10	2 658	3 477
Należności z tytułu leasingu finansowego		-	-
Pozostałe aktywa finansowe	14	52 397	36 268
Pozostałe aktywa		-	-
Aktywa obrotowe		237 172	266 964
Zapasy	16	19 502	14 098
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		138 713	188 512
Należności z tytułu leasingu finansowego		-	-
Pozostałe aktywa finansowe	14	31 314	12 952
Bieżące aktywa podatkowe		-	-
Pozostałe aktywa		761	755
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		12 081	8 632
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	17	34 802	42 015
SUMA AKTYWÓW		348 227	309 727
PASYWA			
Kapitał własny		231 577	226 710
Wyemitowany kapitał akcyjny		11 084	4 333
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		150 920	21 945
Instrumenty kapitałowe		423	-
Kapitały rezerwowe		24 816	160 132
Zyski zatrzymane		39 881	35 813
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		227 124	222 223
Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym (mniejszościowym)		4 453	4 487
Zobowiązania długoterminowe		80 012	356
Pozostałe zobowiązania finansowe	13	78 561	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	1 451	356
Zobowiązania krótkoterminowe		36 638	82 661
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		19 184	21 629
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	13	4 719	9 390
Pozostałe zobowiązania finansowe	13	12 395	10 421
Rezerwy krótkoterminowe		341	342
Przychody przyszłych okresów		-	5
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		-	40 874
SUMA PASYWÓW		348 227	309 727

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 R.

(w tysiącach złotych)

	1.01.2011 - 30.06.2011	1.01.2010 - 30.06.2010
	niebadane	niebadane
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	6 074	- 4 057
Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej		
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	-	32
Zysk/strata ze zbycia działalności	-	-
Odsetki i dywidendy netto	- 112	1 041
Zysk/strata na działalności inwestycyjnej	379	
Różnice kursowe	-	269
Inne korekty	-	-
	6 341	- 2 715
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności	2 057	- 11 844
Zmiana stanu zapasów	- 718	-
Zmiana stanu zobowiązań	- 19 057	2 477
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i rezerw	- 12	54
Zmiana stanu rezerw i aktywów dotyczących podatku odroczonego	343	11
Inne korekty	713	21
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 10 333	- 12 146
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż (nabycie) wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów	-	50
- nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-	50
- nabycie dodatkowych udziałów w jednostkach zależnych	-	-
- sprzedaż	-	-
Pożyczki	- 31 221	- 2 211
- zwrócone	-	-
- udzielone	- 31 221	2 211
Aktywa finansowe	- 7 722	48
- sprzedane lub zwrócone	-	-
- nabyte	- 7 722	48
Odsetki uzyskane	30	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 38 913	- 2 309
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji	- 13	-
Wpływy netto z emisji obligacji	56 617	9 863
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	5 000	5 000
Splata pożyczek i kredytów	- 7 500	-
Odsetki zapłacone	- 1 409	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
Pozostałe	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	52 695	14 863
Przepływy pieniężne netto, razem	3 449	409
Różnice kursowe netto		-
Środki pieniężne na początek okresu	8 632	37
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	12 081	446
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 R.

(w tysiącach złotych)

<i>Niebadane</i>	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Kapitał przypadający udziałowcom niekontrolującym	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Oplacony a niezarejestrowany kapitał własny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane		
Na dzień 1.01.2011 r.	4 333	21 945	135 739	24 393	35 813	4 487	226 710
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 1.01.2011 r. po korektach	4 333	21 945	135 739	24 393	35 813	4 487	226 710
Dochody całkowite za okres	-	-	-	-	4 491	(34)	4 457
Część kapitałowa obligacji serii C1 zamiennych na akcje	-	-	-	423	-	-	423
Emisja akcji zarejestrowana w styczniu 2011r.	6 751	128 975	(135 726)	-	-	-	-
Koszty emisji	-	-	(13)	-	-	-	(13)
Na dzień 30.06.2011 r.	11 084	150 920	-	24 816	40 304	4 453	231 577
<i>Niebadane</i>	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Kapitał przypadający udziałowcom niekontrolującym	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Oplacony a niezarejestrowany kapitał własny	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	-	-	-	-	(3 285)	(385)	(3 670)
Na dzień 30.06.2010 r.	4 333	21 945	-	24 393	449	4 236	55 356

SKRÓCONE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**1. Informacje ogólne**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku.

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

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000145478.

Siedziba Jednostki dominującej mieści się w Warszawie przy al. Jana Pawła II nr 15.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 690026663.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest działalność holdingów finansowych zakwalifikowana według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności pod numerem PKD 64.20.Z.

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

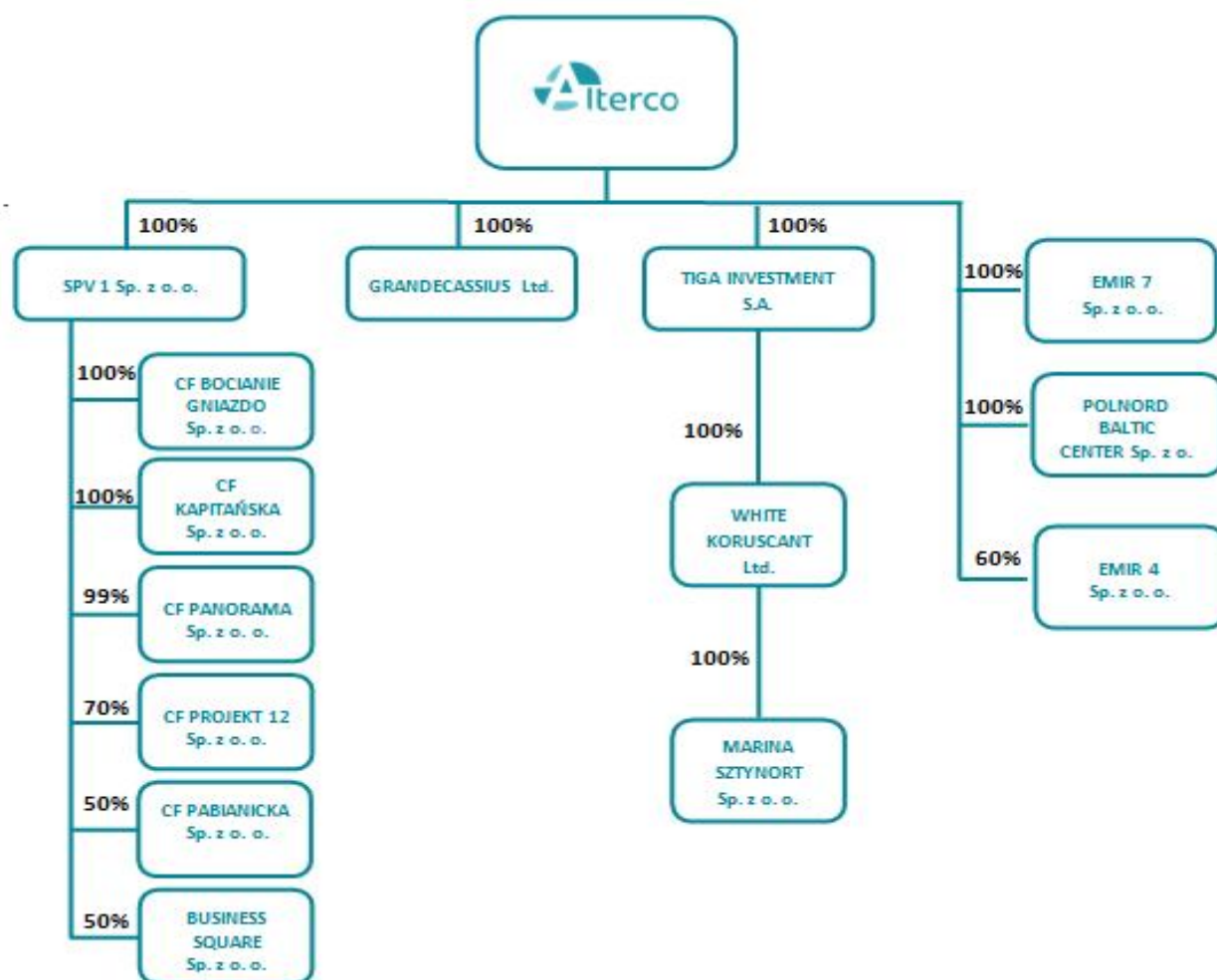
L.p.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale	
				na dzień 30.06.2011	na dzień 31.12.2010
1.	SPV1 Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność holdingów finansowych	100%	100%
2.	Emir 7 Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	100%
3.	Emir 4 Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	60%	60%
4.	Grandecassius Limited	Larnaka (Cypr)	Działalność holdingów finansowych	100%	100%
5.	Polnord-Baltic Center Sp. z o.o.	Gdańsk	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	0%
6.	CF Kapitańska Sp. z o.o.	Gdańsk	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	100%
7.	CF Bocianie Gniazdo Sp. z o.o.	Gdańsk	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	100%
8.	TIGA Investment S.A.	Warszawa	Działalność holdingów finansowych	100%	0%
9.	White Koruscant Ltd	Larnaka (Cypr)	Działalność holdingów finansowych	100%	0%
10.	Marina Sztynort Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami	100%	0%
11.	CF Panorama Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	99%	99%
12.	Projekt 12 Sp. z o.o.	Gdańsk	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	70%	70%
13.	CF Pabianicka Sp. z o.o.	Gdańsk	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	50%	50%
14.	Business Square Sp. z o.o.	Łódź	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	50%	50%

Na dzień 30 czerwca 2011 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

CF Pabianicka Sp. z o.o. jest wspólnie kontrolowaną jednostką, w której Grupa posiada 50% udział. Jednostka ta objęta jest konsolidacją proporcjonalną. Poniżej przedstawiono kwoty aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów powiązanych z udziałem Grupy w jednostce:

	01.01.2011 - 30.06.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	niebadane	badane
Aktywa obrotowe	2 175	2 144
Aktywa trwałe	140	113
Zobowiązania krótkoterminowe	2 922	2 759
Zobowiązania długoterminowe	12	-
Przychody	-	-
Koszty	144	154

Powiązania kapitałowe w ramach jednostek wchodzących w skład Grupy Emitenta przedstawia poniższy schemat.



W trakcie okresu sprawozdawczego zakończonego w dniu 30 czerwca 2011 roku oraz w okresie od zakończenia okresu sprawozdawczego do dnia publikacji niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w Grupie:

- W dniu 03 stycznia 2011 r. Emitent nabył 100% udziałów z prawem głosu w Polnord-Baltic Center Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Warunki rozliczenia transakcji opisane są w nocie 11.
- W dniu 23 grudnia 2010 r. spółka Grandecassius Limited będąca podmiotem 100% zależnym od Alterco S.A. wpłaciła zaliczkę w wysokości 56 mln zł celem objęcia 112,2 mln akcji serii S w spółce Trion S.A. z siedzibą w Inowrocławiu. W dniu 16 lutego 2011 roku, w wyniku zarejestrowania emisji akcji serii S spółki TRION S.A. i ogłoszenia przez Grandecassius Limited wezwania na akcje do poziomu 66%, Grupa uzyskała przejściową kontrolę nad GK TRION. W dniu 31 marca 2011 r. w wyniku zbycia 41 mln akcji spółki Grupa Emitenta utraciła przejściową kontrolę nad Grupą TRION. W okresie objętym niniejszym raportem Grupa zmieniła strategię w zakresie współpracy z GK TRION i podjęła decyzję o sukcesywnym obniżaniu udziału w kapitale TRION S.A., aż do całkowitego wyjścia z tej inwestycji. Jednocześnie ALTERCO S.A. w ramach realizacji swojej strategii integratora rynku nieruchomości zamierza nadal współpracować ściśle z TRION S.A. na płaszczyźnie wspólnej realizacji projektów deweloperskich. W związku z tym cały pakiet akcji został zakwalifikowany do aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży i GK TRION nie została objęta konsolidacją za okres sprawowania przejściowej kontroli tj. za okres 16.02-31.03.2011 r. Informacje na temat skutków finansowych transakcji opisane są w nocie 11.
- W dniu 11 marca 2011 r. Grandecassius Limited będąca podmiotem 100% zależnym od Emitenta zbyła 100% udziałów w spółce Emir 5 Sp. z o.o. za cenę równą wartości nominalnej udziałów tj. za 5 tys. zł W okresie od początku okresu sprawozdawczego do dnia zbycia, udział zbytej Spółki w wypracowanym wyniku netto Grupy kształtował się poniżej istotności.

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

	11.03.2011r.
Należności	1 001
Środki pieniężne	3
Pozostałe aktywa	4
Razem wartość aktywów zbytej spółki	1 008
Zobowiązania	1 016
Rezerwy na zobowiązania	4
Razem wartość zobowiązań zbytej spółki	1 020
Wartość netto zbytych aktywów	(12)

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

- W dniu 30 marca 2011 r. spółka Alterco S.A. nabyła 100 % udziałów z prawem głosu w spółce Emir 14 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a następnie sprzedała wszystkie udziały wraz z ekspektatywą prawa do nieruchomości. Warunki rozliczenia transakcji opisane są w nocie 11.
- W dniu 31 marca 2011 r. Emitent zbył wszystkie posiadane akcje serii A, B i C w spółce TMB S.A. za cenę 3,0 mln zł, a następnie w dniu 29 kwietnia 2011 roku zbył wszystkie posiadane akcje serii E i F za cenę 3,4 mln zł. Spółka TMB została zbyta w związku z wystąpieniem jej wierzyciela z wnioskiem o ogłoszenie jej upadłości. Wynik finansowy spółki ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2011 r. wyniósł minus 639 tys. zł

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

	31.03.2011r.
Zapasy	38 581
Należności	2 894
Pozostałe aktywa	1
Razem wartość aktywów zbytej spółki	41 475
Zobowiązania	41 977
Razem wartość zobowiązań zbytej spółki	41 977
Wartość netto zbytych aktywów	(502)

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

- W dniu 12 maja 2011 r. Emitent nabył 100% akcji z prawem głosu w spółce TIGA Investment S.A. z siedzibą w Warszawie. Warunki rozliczenia transakcji opisane są w nocie 11.
- W dniu 10 czerwca 2011 r. Emitent nabył 100% udziałów w Spółce Emir 19 Sp. z o.o., a następnie w dniu 14 czerwca 2011 r. sprzedał wszystkie posiadane udziały. Po dniu bilansowym tj. w dniu 12 lipca 2011 r. Emitent nabył ponownie 50% udziałów w spółce. Warunki rozliczenia transakcji opisane są w nocie 11.
- W dniu 10 czerwca 2011 r. Emitent nabył 100% udziałów w Spółce Emir 20 Sp. z o.o., a następnie w dniu 14 czerwca 2011 r. sprzedał wszystkie posiadane udziały. Po dniu bilansowym tj. w dniu 21 lipca 2011 r. Emitent nabył ponownie 40% udziałów w spółce. Warunki rozliczenia transakcji opisane są w nocie 11.
- W dniu 26 lipca 2011 r. ALTERCO S.A. nabyła 100% udziałów w spółce Emir 23 Sp. z o.o. Warunki rozliczenia transakcji opisane są w nocie 11.

2. Skład Zarządu Spółki Dominującej

W skład Zarządu Emitenta na dzień 30 czerwca 2011 roku wchodziły następujące osoby:

- Zbigniew Zuzelski – Prezes Zarządu
- Marek Tarchalski – Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Alterco S.A.

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 14 czerwca 2011 r. podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 14 czerwca 2011 roku Pana Marka Bogdana Tarchalskiego do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych. Pan Marek Bogdan Tarchalski od dnia 21 czerwca 2010 r. pełnił w Spółce funkcję Członka Zarządu.

W okresie od dnia 30 czerwca 2011 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania tj. do dnia 31 sierpnia 2011 r. nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Emitenta.

3. Skład Rady Nadzorczej Spółki Dominującej

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku wchodziły następujące osoby:

- Andrzej Stefan Gradowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Chajec – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Tomasz Cwiżewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Gromek – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Małgorzata Rejmer – Członek Rady Nadzorczej,
- Sanjay Kantaria – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym wystąpiła jedna zmiana w składzie Rady Nadzorczej Emitenta. W dniu 06 grudnia 2010 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej otrzymał rezygnację Pana Jacka Więcka z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej od dnia 01.12.2010 r. Pan Jacek Więcek poinformował, że przyczyną rezygnacji jest możliwość wystąpienia konfliktu interesów w stosunku do wykonywanej przez niego działalności poza Alterco S.A. W dniu 28 czerwca b.r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Tomasza Cwiżewicza do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W okresie od dnia 30 czerwca 2011 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania tj. do 31 sierpnia 2011 r. nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 sierpnia 2011 roku.

5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

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

Niniejsze śródroczne 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.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z MSSF za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

6.1. Profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje politykę rachunkowości, która zapewnia, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Subiektywna ocena dokonana na dzień 30 czerwca 2011 roku dotyczy zobowiązań warunkowych. Zmiany w stosunku do opublikowanego sprawozdania skonsolidowanego Grupy za rok 2010 zostały przedstawione w nocie 18.

6.2. Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki Dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 30 czerwca 2011 roku mogą zostać w przyszłości zmienione. W stosunku do opublikowanego sprawozdania skonsolidowanego Grupy za rok 2010 nastąpiła zmiana wielkości szacunkowych dotyczących odroczonego podatku dochodowego. Szczegóły zostały przedstawione w nocie 10.

6.3. Zasady rachunkowości i zmiany w trakcie półrocza

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2011 roku, przyjętymi przez Unię Europejską.

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

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospective zastosowanie.

Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę został przedstawiony w jej skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, opublikowanym w dniu 2 maja 2011 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 w okresie sprawozdawczym rozpoczynającym się od 1 stycznia 2011 roku:

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

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

• 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.

7. Nowe standardy i interpretacje

Standardy obowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

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

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

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

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

- Zmiana do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja

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

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

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

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

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

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Interpretacja KIMSF 19 Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe

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

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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:

- MSSF 9 Instrumenty finansowe

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.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

- Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.
- **Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych**
Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 7 października 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Celem zmian w standardzie jest umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych lepszego zrozumienia transakcji przekazania aktywów finansowych (np. sekurytyzacji), w tym zrozumienia potencjalnych efektów ryzyk, które zostają w jednostce, która przekazała aktywa. Zmiany wymuszają także dodatkowe ujawnienia w przypadku przekazania aktywów o znaczącej wartości w pobliżu końca okresu sprawozdawczego.
Grupa zastosuje zmieniony MSSF 7 od 1 stycznia 2012 roku.
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.
 - **Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat**
Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zmiany dotyczą odniesienia do stałej daty „1 stycznia 2004” jako daty zastosowania MSSF po raz pierwszy i zmieniają ją na „dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy” w celu wyeliminowania konieczności przekształcania transakcji, które miały miejsce przed dniem przejścia jednostki na stosowanie MSSF. Ponadto, do standardu zostają dodane wskazówki odnośnie ponownego zastosowania MSSF w okresach, które następują po okresach znaczącej hiperinflacji, uniemożliwiającej pełną zgodność z MSSF.
Grupa zastosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2012 roku.
Zmieniony MSSF 1 nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.
 - **Zmiana do MSR 12 Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia**
Zmiana do MSR 12 została opublikowana w dniu 20 grudnia 2010 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później. Zmiana doprecyzowuje m.in. sposób wyceny aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego w przypadku nieruchomości inwestycyjnych wycenianych zgodnie z modelem wartości godziwej określonym w MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*. Wejście w życie zmienionego standardu spowoduje też wycofanie interpretacji SKI – 21 *Podatek dochodowy – odzyskiwalność przeszacowanych aktywów niepodlegających amortyzacji*.
Grupa zastosuje zmieniony MSR 12 od 1 stycznia 2012 roku
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.
 - **MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe**
Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 12 *Konsolidacja – Jednostki specjalnego przeznaczenia* oraz część postanowień MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*. Standard definiuje pojęcie kontroli jako czynnika determinującego czy jednostka powinna zostać objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz zawiera wskazówki pomagające ustalić czy jednostka sprawuje kontrolę czy też nie,
Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.
 - **MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia**
Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 13 *Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników* oraz MSR 31 *Udziały we wspólnych przedsięwzięciach*. Standard kładzie nacisk na prawa i obowiązki wynikające ze wspólnej umowy niezależnie od jej formy prawnej oraz eliminuje niekonsekwencję w raportowaniu poprzez określenie metody rozliczania udziałów we wspólnie kontrolowanych jednostkach.
Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.
 - **MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki**

- Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i zawiera wymogi ujawnień informacyjnych na temat powiązań pomiędzy podmiotami.
- Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.
- Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.
- **MSSF 13 Wycena w wartości godziwej**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 i w założeniu ma ułatwić stosowanie wyceny w wartości godziwej poprzez zmniejszenie złożoności rozwiązań i zwiększenie konsekwencji w stosowaniu zasad wyceny wartości godziwej. W standardzie wyraźnie określono cel takiej wyceny i sprecyzowano definicję wartości godziwej.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.
 - **MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i wynika przede wszystkim z przeniesienia niektórych postanowień dotychczasowego MSR 27 do nowych MSSF 10 oraz MSSF 11. Standard zawiera wymogi w zakresie prezentacji oraz ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, zależnych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.
 - **MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i dotyczy rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Określa również wymogi stosowania metody praw własności w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych*.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.
 - **Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze**

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany eliminują możliwość opóźnienia w rozpoznaniu zysków i strat znaną jako „metoda korytarzowa”. Ponadto poprawiają prezentację wynikających z planów świadczeń pracowniczych zmian w bilansie oraz niezbędnych szacunków prezentowanych w innych dochodach całkowitych, jak również rozszerzają zakres wymaganych ujawnień z tym związanych.

Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu
 - **Zmiany w MSR 1 Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów**

Zmiany w MSR 1 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2012 roku lub później. Zmiany dotyczą grupowania pozycji pozostałych dochodów całkowitych mogących zostać przeniesionych do rachunku zysków i strat. Zmiany potwierdzają ponadto możliwość prezentacji pozycji pozostałych dochodów całkowitych i pozycji rachunku zysków i strat jako jedno bądź dwa oddzielne sprawozdania.

Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

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

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 do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 9 Instrumenty finansowe opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami),
- Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych opublikowane w dniu 7 października 2010 roku,
- Zmiany w MSSF 1 Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 Podatek odroczonej: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia opublikowana w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 13 Wycena w wartości godziwej, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze, opublikowany w dniu 16 czerwca 2011 roku,
- Zmiany w MSR 1 Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów, opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku.

8. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

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

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

- powierzchnie mieszkalne,
- powierzchnie komercyjne,
- sprzedaż nieruchomości,
- turystyka.

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 30.06.2011 r. 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 czerwca odpowiednio 2011 i 2010 roku.

Za okres od dnia 1.01.2011 do dnia 30.06.2011	Działalność kontynuowana						Działalność zaniechana	Korekty i wyłączenia	Działalność ogółem
(niebadane)	Powierzchnie mieszkalne	Powierzchnie komercyjne	Sprzedaż nieruchomości	Turystyka	Pozostałe segmenty	Razem			
Przychody									
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	6 406	37 015	4 000	53	408	47 882	-	-	47 882
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	5	5	-	-	-
Razem przychody	6 406	37 015	4 000	53	413	47 887	-	-	47 882
Wyniki									
Zysk (strata) segmentu przed opodatkowaniem	- 812	2 497	3 990	15	383	6 074	-	-	6 074

Za okres od dnia 1.01.2010 do dnia 30.06.2010	Działalność kontynuowana						Działalność zaniechana	Korekty i wyłączenia	Działalność ogółem
(niebadane)	Powierzchnie mieszkalne	Powierzchnie komercyjne	Sprzedaż nieruchomości	Turystyka	Pozostałe segmenty	Razem			
Przychody									
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	-	7	-	-	6 645	6 652	-	-	6 652
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem przychody	-	7		-	6 645	6 652	-	-	6 652
Wyniki									
Zysk (strata) segmentu przed opodatkowaniem	- 673	- 515	-	-	- 2 918	- 4 106	-	50	- 4 057

Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.

GRUPA KAPITAŁOWA ALTERCO

Skonsolidowany raport półroczny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

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

Poniższe tabele przedstawiają aktywa segmentów Grupy na dzień 30 czerwca 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku:

Na dzień 30.06.2011 roku (niebadane)	Działalność kontynuowana						Działalność zaniechana	Korekty i wyłączenia	Działalność ogółem
	Powierzchnie mieszkalne	Powierzchnie komercyjne	Sprzedaż nieruchomości	Turystyka	Pozostałe segmenty	Razem			
Aktywa segmentu	58 594	169 170	-	48 610	305 411	581 784	-	233 557	348 227
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa ogółem	58 594	169 170	-	48 610	305 411	581 784	-	233 557	348 227

Na dzień 31.12.2010 roku (badane)	Działalność kontynuowana						Działalność zaniechana	Korekty i wyłączenia	Działalność ogółem
	Powierzchnie mieszkalne	Powierzchnie komercyjne	Sprzedaż nieruchomości	Turystyka	Pozostałe segmenty	Razem			
Aktywa segmentu	57 359	187 906	-	48 048	188 356	481 669	-	171 942	309 727
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa ogółem	57 359	187 906	-	48 048	188 356	481 669	-	-	309 727

9. Przychody ze sprzedaży i koszt własny sprzedaży

	(w tysiącach złotych)	
	1.1.2011 30.06.2011	1.1.2010 - 30.06.2010
	niebadane	niebadane
Przychody ze sprzedaży, w tym:		
spółki celowe i projekty deweloperskie	47 811	6 646
pozostała sprzedaż	71	6
Razem	47 882	6 652
Koszt własny sprzedaży, w tym:		
spółki celowe i projekty deweloperskie	37 545	7 687
pozostała sprzedaż	-	-
Razem	37 545	7 687
Marża na sprzedaży, w tym:		
spółki celowe i projekty deweloperskie	10 267	- 1 042
pozostała sprzedaż	71	6
Razem	10 338	- 1 036

10. Odroczonego podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku przedstawiają się następująco:

01.01 - 30.06.2011 r. NIEBADANE	Stan na początek okresu	Odniesione w wynik	Stan na koniec okresu
Różnice przejściowe dotyczące aktywów z tytułu podatku odroczonego:			
Straty podatkowe	682	1 309	1 991
Odpisy aktualizujące	2 168	- 2 168	-
Naliczone odsetki	501	43	544
Niewypłacone wynagrodzenia	31	- 15	16
Inne	95	12	107
Razem aktywo	3 477	- 819	2 658

Różnice przejściowe dotyczące rezerwy z tytułu podatku odroczonego:

Naliczone odsetki	- 280	- 758	- 1 038
Inne	- 76	- 337	- 413
Razem rezerwy	- 356	- 1 095	- 1 451
Razem aktywa (rezerwy) z tytułu podatku odroczonego	3 121	- 1 914	1 207

W tym podatek odroczonego przypadający na:

Aktywa/rezerwy na podatek odroczonego	1 207
Rezerwa na podatek odroczonego związana z aktywami utrzymywanymi do sprzedaży	-
	1 207

11. Połączenia jednostek gospodarczych**Nabycie udziałów w spółce Polnord-Baltic Center Sp. z o.o.**

W dniu 03.01.2011 r. Emitent nabył 100% udziałów z prawem głosu w Polnord-Baltic Center Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Nabycie nastąpiło w wyniku realizacji umowy przedwstępnej zawartej 28.12.2010 r. Przedmiotem działalności nabytej spółki jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości. Celem zakupu jest inwestycja długoterminowa z planowaną sprzedażą projektu w roku 2012.

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

Cena nabycia	8 655 tys. zł
Wartość księgowa aktywów netto	1 639 tys. zł
Wartość firmy	7 016 tys. zł

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

Główne klasy aktywów i zobowiązań nabytej spółki według wartości księgowej przedstawiają się następująco:

	03.01.2011 r.
Nieruchomości inwestycyjne	4 686
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14
Należności	50
Środki pieniężne	20
Pozostałe aktywa	5
Razem wartość aktywów nabytej spółki	4 775
Zobowiązania	3 136
Rezerwy na zobowiązania	-
Razem wartość zobowiązań nabytej spółki	3 136
Wartość nabytych aktywów netto	1 639

Nabycie i zbycie akcji TRION S.A.

W dniu 23 grudnia 2010 r. spółka Grandecassius Limited będąca podmiotem w 100% zależnym od Alterco S.A. wpłaciła zaliczkę w wysokości 56 mln zł celem objęcia 112,2 mln akcji serii S w spółce Trion S.A. z siedzibą w Inowrocławiu. W dniu 16 lutego 2011 roku, w wyniku zarejestrowania emisji akcji serii S spółki TRION S.A. i ogłoszenia przez Grandecassius Limited wezwania na akcje do poziomu 66%, Grupa uzyskała przejściową kontrolę nad GK TRION.

W dniu 31 marca 2011 r. w wyniku zbycia 41 mln akcji spółki Grupa Emitenta utraciła przejściową kontrolę nad Grupą TRION. Gdyby w okresie sprawowania przejściowej kontroli GK TRION została skonsolidowana, to w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitent za I półrocze 2011 r. ująłby dodatkową stratę w wysokości 2 290 tys. zł, a rozliczenie zbycia na dzień utraty przejściowej kontroli przedstawiałoby się następująco:

	31.03.2011 r.
Wpływy ze sprzedaży	23 810
Wartość aktywów netto GK TRION na dzień utraty przejściowej kontroli	(32 109)
Wartość udziałów nie dających kontroli na dzień utraty przejściowej kontroli	35 357
Wartość firmy na dzień utraty przejściowej kontroli	(21 700)
Wycena do wartości godziwej udziału niedającego kontroli	707
Wynik na zbyciu udziałów dających przejściową kontrolę	6 065

Akcje w spółce TRION S.A. zostały zakwalifikowane jako aktywa dostępne do sprzedaży.

Nabycie i zbycie udziałów spółce EMIR 14 Sp. z o.o.

W dniu 30.03.2011 r. spółka Alterco S.A. nabyła 100 % udziałów z prawem głosu w spółce Emir 14 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, za cenę 10 tys. zł, a następnie po podpisaniu przez tę spółkę przedwstępnej umowy nabycia nieruchomości, sprzedała w dniu 31.03.2011 r. wszystkie posiadane udziały wraz z ekspektatywą prawa do nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Sobieskiego, dla której prowadzone są księgi wieczyste nr WA2M/00446416/8 i WA2M/00446419/9, za cenę 4 mln zł. Na dzień nabycia oraz na dzień zbycia wartość aktywów netto wносиła zero. Wynik finansowy i przepływy spółki w okresie przeprowadzenia transakcji były nieistotne.

Nabycie akcji w spółce TIGA Investment S.A.

W dniu 12.05.2011 r. Emitent nabył 100% akcji z prawem głosu w TIGA Investment S.A. z siedzibą w Warszawie. Transakcja została dokonana zgodnie z postanowieniami umów zawartych przez Emitenta z TIGA International Holding S.A. oraz TIGA S.A., o których Emitent informował w raporcie bieżącym nr 57 z dnia 24.12.2010 r. i jego korekcie z dnia 27.12.2010 r., a także wobec spełnienia warunku tych umów, tj. rejestracji przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS, zmiany firmy spółki Omega TFI S.A. na TIGA Investment S.A. oraz podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki. Do spółki TIGA Investment S.A. należy nieruchomość gruntowa o powierzchni ok. 50 ha, położona w miejscowości Sztynort Duży, gmina Węgorzewo, przeznaczona pod zabudowę zespołem budynków mieszkalno-usługowych oraz obiektów turystyczno-hotelowych. Nabycie przez Emitenta akcji Spółki nastąpiło w ramach realizacji strategii w dziedzinie realizacji projektów deweloperskich o profilu turystycznym.

Dla celów sporządzenia sprawozdania nabycie spółki TIGA Investment S.A. rozliczono tymczasowo w oparciu o wartość księgową przejętych aktywów netto:

Cena nabycia	48 170 tys. zł
Wartość księgowa aktywów netto	47 933 tys. zł
Wartość firmy	237 tys. zł

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

Główne klasy aktywów i zobowiązań nabytej spółki według wartości księgowej przedstawiają się następująco:

	12.05.2011 r.
Nieruchomości inwestycyjne	18 775
Wartość firmy	1 552
Długoterminowe aktywa finansowe - udziały	28 001
Należności	10
Środki pieniężne	5
Pozostałe aktywa	203
Razem wartość aktywów nabytej spółki	48 546
Zobowiązania	613
Rezerwy na zobowiązania	-
Razem wartość zobowiązań nabytej spółki	613
Wartość nabytych aktywów netto	47 933

Nabycie i zbycie udziałów w spółce EMIR 19 Sp. z o.o.

W dniu 10.06.2011 r. Emitent nabył 100% udziałów z prawem głosu w spółce Emir 19 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za cenę 10 tys. zł W dniu 14.06.2011 r. Emitent zbył wszystkie posiadane udziały w spółce Emir 19 Sp. z o.o. za łączną kwotę 10 tys. zł Na dzień nabycia oraz na dzień zbycia wartość aktywów netto wносиła zero. Wynik finansowy i przepływy spółki w okresie przeprowadzenia transakcji były nieistotne.

Nabycie i zbycie udziałów w spółce EMIR 20 Sp. z o.o.

W dniu 10.06.2011 r. Emitent nabył 100% udziałów z prawem głosu w spółce Emir 20 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za cenę 10 tys. zł W dniu 14.06.2011 r. Emitent zbył wszystkie posiadane udziały w spółce Emir 20 Sp. z o.o. za łączną kwotę 10 tys. zł Na dzień nabycia oraz na dzień zbycia wartość aktywów netto wносиła zero. Wynik finansowy i przepływy spółki w okresie przeprowadzenia transakcji były nieistotne.

Po dniu bilansowym wystąpiły następujące połączenia:

- W dniu 12.07.2011 r. Emitent ponownie nabył 50% udziałów w spółce EMIR 19 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za łączną cenę 5 tys. zł Przedmiotem działalności spółki jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości. Na dzień nabycia wartość godziwa aktywów netto była równa ich wartości księgowej i wносиła zero.

Cena nabycia	5 tys. zł
Wartość księgowa aktywów netto	- tys. zł
Wartość firmy	5 tys. zł

- W dniu 21.07.2011 r. spółka SPV 1 Sp. z o.o. będąca podmiotem w 100% zależnym od Emitenta nabyła 40% udziałów w spółce EMIR 20 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, za łączną cenę 4 tys. zł. Przedmiotem działalności spółki ma być działalność w zakresie hotelarstwa i gastronomii. Na dzień nabycia wartość godziwa aktywów netto była równa ich wartości księgowej i wносиła zero.

Cena nabycia	4 tys. zł
Wartość księgowa aktywów netto	- tys. zł
Wartość firmy	4 tys. zł

- W dniu 26.07.2011 r. Emitent nabył 100% udziałów w spółce EMIR 23 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za łączną cenę 10 tys. zł. Przedmiotem działalności spółki jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości. Na dzień nabycia wartość godziwa aktywów netto była równa ich wartości księgowej i wносиła zero.

Cena nabycia	10 tys. zł
Wartość księgowa aktywów netto	- tys. zł
Wartość firmy	10 tys. zł

12. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 30 czerwca 2011 nie wystąpiły inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

13. Zobowiązania finansowe

Na dzień bilansowy Grupa posiadała następujące kredyty, pożyczki oraz otwarte linie kredytowe w tysiącach złotych:

Podmiot finansujący	Charakter	Zabezpieczenia	Wielkość nominalna zobowiązania	Wartość zobowiązania na dzień bilansowy	Warunki oprocentowania p.a.	Termin spłaty
CF Plus Polska Sp. z o.o.	pożyczka	hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości w Kołobrzegu przy ul. Świętego Wojciecha KW nr KO1L/00007423/5	20	22	WIBOR 3M + 2 p.p.	nieokreślony
Jan Jaroszewicz	pożyczka	hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości w Kołobrzegu przy ul. Świętego Wojciecha KW nr KO1L/00007423/5	1 250	1 542	WIBOR 3M + 2 p.p.	nieokreślony
Krzysztof Nawrocki	pożyczka	hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości w Kołobrzegu przy ul. Świętego Wojciecha KW nr KO1L/00007423/5	1 266	1 559	WIBOR 3M + 2 p.p.	nieokreślony
AGIO SFIO	obligacje serii I	hipoteka do kwoty 8 mln zł na nieruchomości w Łopusznie gmina Nowy Targ, KW NS1T/00137135/8	5 000	5 000	10%	27.03.2012
Eteron Holdings Limited	pożyczka	Weksel własny, zastaw rejestrowy na 132 tys. akcji serii D Alterco S.A.	2 500	2 520	13%	07.09.2011
m.in.: Dom Maklerski IDMSA, IDEA Y FIZ Aktywów Niepublicznych, Polski Fundusz Hipoteczny SA, Pioneer Instrumentów Dłużnych FIO, TUnŻ Polisa Życie SA itd.	obligacje serii F	hipoteka na nieruchomości Sztynort Duży, gmina Węgorzewo, KW OL2G/00014019/9 oraz blokada autonomiczna na akcjach spółki TRION S.A. 60 000 000 sztuk (IDMSA)	50 000	49 475	WIBOR 3M + 7 p.p.	19.04.2013
BENEFIA Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group	obligacje serii H	blokada autonomiczna na akcjach TRION S.A. 30 000 000 sztuk akcji - TRIGON Dom Maklerski	10 000	10 068	8,50%	17.05.2014
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	obligacje serii C1	hipoteka na nieruchomościach położonych w: Łodzi ul. Pabianicka, KW LD1M/00113402/147, KW LD1M/00120600/7, KW LD1M/00113394/7, w Kiekrzu, ul. Biwakowa/Bojerowa, KW PO1A/00027602/4, w Gdańsku, ul. Wielkopolska, KW GD1G/00001756/4	20 000	19 318	WIBOR 3M + 450 p.b.	20.05.2013
TIGA International Holdings S.A.	weksel płatniczy	brak	8 000	488	n/d	nieokreślony
HARENDA TFI S.A.	weksel płatniczy	brak	85	93	12,00%	nieokreślony
Fortis Bank Polska S.A.	kredyt bankowy	weksel in blanco, poręczenie wskazanych podmiotów, hipoteka na nieruchomości położonej w Gdyni, KW GD1Y/00001563/9	2 160	2 160	WIBOR 3M + 4 p.p.	30.12.2011
Pozostałe				3 430	n/d	nieokreślony
Razem zobowiązania finansowe			100 281	95 675		

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca przypadki naruszenia postanowień umów związanych z zaciągniętymi zobowiązaniami finansowymi.

14. Aktywa finansowe

Aktywo finansowe	Wartość nominalna aktywa finansowego	Wartość godziwa aktywa finansowego na dzień bilansowy	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Certyfikaty inwestycyjne	13 635	12 961	n/d	n/d	n/d
Pożyczki długoterminowe	38 327	39 436	WIBOR 1M + 2,5 p.p.	31.12.2012	2 weksle in blanco
Razem aktywa finansowe długoterminowe	51 962	52 397			
Obligacje krótkoterminowe	13 948	13 948	10,00%	18.06.2012	przewłaszczenie udziałów w spółce. Słoneczny Horyzont Sp. z o.o
Pożyczki krótkoterminowe	15 630	17 366	.WIBOR 1M + 2,5 p.p	31.12.2011	weksel in blanco
Razem aktywa finansowe krótkoterminowe	29 578	31 314			
Akcje do zbycia	34 802	34 802	n/d	n/d	n/d
Razem aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	34 802	34 802			
Razem aktywa finansowe	116 342	118 513			

15. Zapasy

	30.06.2011	31.12.2010
	NIEBADANE	BADANE
Produkcja w toku	14 552	9 148
Towary	4 950	4 950
Razem zapasy	19 502	14 098

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość zapasów. Wzrost produkcji w toku wynika z objęcia konsolidacją Spółki Polnord-Baltic Center Sp. z o.o., która na dzień bilansowy wykazała produkcję w toku wysokości 4 686 tys. zł oraz w pozostałej części z nakładów na nieruchomości deweloperskie.

16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wolne środki pieniężne zgromadzone są na rachunkach bankowych i inwestowane są w formie lokat terminowych oraz overnight. Spółka uzyskuje głównie oprocentowanie zmienne od zgromadzonych środków pieniężnych.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa nie dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi, w odniesieniu do których wszystkie warunki zawieszające zostały spełnione.

17. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 30 czerwca 2011 roku ramach Grupy Emitenta do aktywów przeznaczonych do sprzedaży zostały zakwalifikowane akcje nie dające kontroli w TRION S.A. Wartość godziwa tych aktywów na dzień bilansowy wyniosła 34 802 tys. zł

18. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe

W okresie objętym niniejszym raportem wystąpiły następujące zmiany w zakresie pozycji warunkowych i pozostałych pozycji pozabilansowych Grupy:

W dniu 12.11.2010 r. CF Panorama Sp. z o.o. zawarła przedwstępną warunkową umowę zakupu nieruchomości o numerze ewidencyjnym 242/9 położonej w Gdańsku – Łostowicach przy ul. Wielkopolskiej, o powierzchni 20 819,00 m² dla której prowadzona jest KW nr GD1G/00001756/4. Wartość zobowiązania inwestycyjnego wynikającego z umowy wynosiła 11,7 mln zł. Na dzień bilansowy wartość zobowiązania spadła do 274 tys. zł.

W dniu 29.11.2010 r. ALTERCO S.A. zawarła z Pamrot Properties Limited umowę inwestycyjną w wyniku, której zobowiązała się do zakupu udziałów w spółce Diamentowe Wzgórze Sp. z o.o. Wartość wynikającego z tej umowy zobowiązania inwestycyjnego na dzień bilansowy spadła do zera.

W dniu 24.12.2010 r. ALTERCO S.A. zawarła z TIGA S.A. przedwstępną umowę o zakup akcji TFI OMEGA S.A. oraz umowę o potrąceniu wzajemnych wierzytelności w wyniku, których zobowiązana będzie do zapłaty części ceny wynikającej z umów inwestycyjnych w gotówce. Wartość wynikającego z tej umowy zobowiązania inwestycyjnego na dzień bilansowy spadła do zera.

W dniu 28.12.2010 r. ALTERCO S.A. zawarła z POLNORD S.A. przedwstępną umowę zakupu udziałów w spółce Polnord-Baltic Center Sp. z o.o. Wartość wynikającego z tej umowy zobowiązania inwestycyjnego na dzień bilansowy spadła do zera.

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 inwestycyjne wynikające z tej umowy na dzień 31.12.2010 r. wynosiło 47 mln zł. Dodatkowo na dzień 31.12.2010 r. zobowiązania warunkowe z tytułu prowizji za pośrednictwo wynosiły 3 mln zł. Wskutek sprzedaży, po dniu bilansowym, posiadanych udziałów w spółce Emir 5 Sp. z o.o., zobowiązanie Alterco S.A. wygasło.

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

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

- ✓ 0,3 mln zł z tytułu poręczenia udzielonego w dniu 03.03.2010 r. przez ALTERCO S.A. Na dzień 31.03.2011 r. wartość zobowiązania warunkowego wynikającego z udzielonego poręczenia spadła do zera.
- ✓ zobowiązania zabezpieczone na majątku spółki TMB S.A. j.n.:
 - zabezpieczenie umowy kredytowej nr 09/019/08/Z/XL zawartej z BRE Bankiem S.A. w postaci hipoteki umownej łącznej na kwotę 7 mln zł oraz hipoteki umownej kaucyjnej do kwoty 1,4 mln zł na nieruchomości zabudowanej budynkiem mieszkalnym przy ul. Rakietowej 7-11 we Wrocławiu;
 - zabezpieczenie wykupu wyemitowanych obligacji zamiennych na akcje w postaci hipoteki łącznej kaucyjnej do kwoty 31,5 mln zł na nieruchomościach położonych we Wrocławiu przy ul. Blizanowskiej, Widłakowej, Postępowej oraz Samborskiej.
 - zabezpieczenie zobowiązań podatkowych objętych tytułem wykonawczym i prolongowanych na 12 rat do czerwca 2011 r. na łączną kwotę 1,9 mln zł w postaci hipoteki przymusowej zwykłej na nieruchomościach położonych we Wrocławiu przy ul. Postępowej oraz Samborskiej.
 - zabezpieczenie zobowiązań handlowych objętych tytułami wykonawczymi na łączną kwotę 0,5 mln zł w postaci hipoteki przymusowej zwykłej na nieruchomościach położonych we Wrocławiu przy ul. Postępowej oraz Samborskiej.
 - zabezpieczenie spłaty pożyczki udzielonej przez Polskie Fundusz Hipoteczny S.A. w postaci:
 - hipotek kaucyjnych na kwotę 20 mln zł każda, wpisanych do każdej z czterech ksiąg wieczystych nieruchomości przy ul. Widłakowej we Wrocławiu, umowy przewłaszczenia nieruchomości na zabezpieczenie w kwocie 2 mln zł na nieruchomości należącej do spółki Słoneczny Horyzont Sp. z o.o. w organizacji,
 - umowy przewłaszczenia nieruchomości na zabezpieczenie w łącznej kwocie 16 mln zł na nieruchomości przy ul. Blizanowskiej we Wrocławiu.

Na dzień 30.06.2011 r. Grupa w związku ze zbyciem akcji spółki TMB S.A. nie posiada w/w zobowiązań warunkowych.

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

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

W wykonaniu zapisów przedmiotowej umowy, tytułem zabezpieczenia roszczeń Progres:

- Alterco udzieliła na rzecz Progres poręczenia spłaty zobowiązań umownych AG oraz Stoneshore do kwoty 5,9 mln. zł
- Grandecassius Ltd. będący podmiotem 100% zależnym od Emitenta udzielił na rzecz Progres poręczenia spłaty zobowiązań umownych AG oraz Stoneshore do kwoty 15 mln zł i ustanowił na rzecz Progres blokadę bezterminową na 24 380 000 sztuk akcji serii S wyemitowanych przez Trion, o wartości nominalnej 0,20 zł za akcję.
- Business Square Sp. z o.o. będąca podmiotem w 50% zależnym od Emitenta udzieliła na rzecz Progres poręczenia spłaty zobowiązań umownych AG oraz Stoneshore do kwoty 15 mln zł
- Polnord-Balic Center Sp. z o.o. będąca podmiotem 100% zależnym od Emitenta udzieliła na rzecz Progres poręczenia spłaty zobowiązań umownych AG oraz Stoneshore do kwoty 15 mln zł i dokonała na rzecz Progres przeniesienia pod tytułem przewłaszczenia na zabezpieczenie własności nieruchomości o powierzchni ok. 10 ha, położonej w Gdyni o numerze księgi wieczystej GD1Y/00102171/2, o wartości według operatu szacunkowego 11,9 mln zł

W dniu 21.04.2011 r. emisja obligacji Serii F, została zabezpieczona hipoteką do kwoty 80 mln zł na nieruchomości Sztynort Duży obejmującej działki o numerach ewidencyjnych 37-39/2, 13/2 i 6/2 o łącznej powierzchni 516 tys. m² objętej KW OL2G/00014019/9, o łącznej wartości księgowej 11,6 mln zł Nieruchomość należy do TIGA Investment S.A. będącej spółką 100% zależną od Emitenta.

W dniu 21.04.2011 r. każda ze spółek: Projekt Bałdowska Sp. z o.o., CF Plus Sp. z o.o., Projekt Sadowa Sp. z o.o. nie należących do Grupy Emitenta oraz ALTERCO S.A. udzieliły poręczenia spłaty kredytu spółce CF Kapitańska Sp. z o.o. zaciągniętego w Fortis Bank Polska S.A. do kwoty 3,7 tys. zł Wartość zabezpieczonego zobowiązania na dzień bilansowy wynosiła 2,2 mln zł

W dniu 27.04.2011 r. zostało podpisane porozumienie w sprawie objęcia przez Gospodarczy Bank Wielkopolski S.A. akcji TRION S.A. serii T1. Z porozumienia wynika zobowiązanie ALTERCO S.A. do odkupienia od Gospodarczego Banku Wielkopolskiego S.A. akcji. Wartość zobowiązania inwestycyjnego na dzień bilansowy wynosiła 9,3 mln zł

W dniu 17.05.2011 r. Alterco S.A. podpisało z PROGRES MARBELLA Sp. z o.o.:

- przedwstępną umowę zakupu nieruchomości w Ciechocinku obejmującej prawo użytkowania wieczystego zabudowanej działki o numerze ewidencyjnym 731/21 i 731/28 o łącznej powierzchni 4 000 m² zabudowanej budynkiem hotelowym o powierzchni użytkowej 2 768,3 m², składającej się z 40 pokoi i sali konferencyjnej - KW WL1A/00030096/3 oraz prawo użytkowania wieczystego zabudowanej działki gruntu o numerze ewidencyjnym 731/16 o powierzchni 3 544 m² zabudowanej budynkiem hotelowym o powierzchni użytkowej 2 778,4 m² składającym się z 49 pokoi, 6 sal konferencyjnych oraz 9 sal zabiegowych - KW WL1A/00029511/9). Cena nieruchomości wynosi 25 mln złotych, natomiast ostateczny termin zawarcia umowy przypada na dzień 20.12.2012 r. po spełnieniu wszystkich warunków umowy.
- przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości w Warszawie obejmującej prawo użytkowania wieczystego zabudowanej nieruchomości przy ul. Radarowej o numerze ewidencyjnym 6/1 i o powierzchni 5 997 m² - KW WA1M/00188989/1 oraz prawo użytkowania wieczystego zabudowanej nieruchomości przy ul. 17 stycznia o numerze ewidencyjnym 7/1 i o powierzchni 909 m² - KW WA1M/00-329067/3) Cena nieruchomości wynosi 15 mln złotych, natomiast termin zawarcia umowy przypada na dzień 20.12.2012 r. po spełnieniu wszystkich warunków umowy.

Zobowiązania inwestycyjne wynikające z w/w umów na dzień bilansowy wynoszą 25 mln zł

W dniu 20.05.2011 r. emisja obligacji serii C transza C1 została zabezpieczona hipoteką na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowych należących do spółki Business Square Sp. z o.o. będącej spółką w 50% zależną od Emitenta, położonych w Łodzi stanowiących działki o numerach ewidencyjnych 126/9 i 114/56 o łącznej powierzchni 1 121 m² objęte KW nr LD1M/00113394/7 oraz działki o numerach ewidencyjnych 126/10 i 114/57 o powierzchni 920 m² objęte KW nr LD1M/00113402/7 oraz działki o numerach ewidencyjnych 126/3 i 130/1 o łącznej powierzchni 1 381 m² objęte KW nr LD1M/00120600/7) o łącznej wartości księgowej 4,9 mln zł Dodatkowo emisja została zabezpieczona hipoteką na nieruchomości Kiekrz, ul. Biwakowa/Bojerowa, KW PO1A/00027602/4, dz. 744/2 oraz nieruchomości Gdańsk, ul. Wielkopolska, KW GD1G/00001756/4, dz. 242/9 należących do podmiotów spoza Grupy.

W dniu 07.06.2011r. ALTERCO S.A. zawarła umowę przedwstępną warunkową zakupu nieruchomości w Lubinie (nieruchomość rolna niezabudowana obejmująca działki o numerach 82 i 67 o łącznej powierzchni 246 185 m² - KW LE1U/00042085/9) o wartości pierwotnej 12,3 mln zł Zobowiązanie inwestycyjne wynikające z tej umowy na dzień bilansowy wynosi 11,8 mln zł Wartość zobowiązania na dzień opublikowania raportu wynosi 10,8 mln zł

W dniu 22.06.2011 r. obligacje serii I zostały zabezpieczone hipoteką do kwoty 8,0 mln zł na nieruchomości w Łopusznej gmina Nowy Targ, KW NS1T/00137135/8, działki o nr 14/5, 15/4, 17/1, 18/2, 112/13, 113/10, 4117 należącą do podmiotu spoza Grupy.

W dniu 27.06.2011 r. Alterco S.A. podpisało umowę przystąpienia do długu Grupy Reinhold. Wartość zobowiązania warunkowego wynikającego z tej umowy na dzień bilansowy wynosi 300 tys. Euro.

W dniu 08.07.2011 r. Alterco S.A. podpisało umowę przystąpienia do długu spółki Emir 19 Sp. z o.o. Wartość zobowiązania warunkowego wynikającego z tej umowy na dzień bilansowy wynosi 512 tys. zł

W dniu 08.08.2011 r. Alterco S.A. poręczyło do kwoty 75 mln zł spłatę przez Derwent Sp. z o.o. Marseille s.k.a. 5 obligacji serii A o wartości nominalnej 50 mln zł. Wartość zobowiązania warunkowego wynikającego z tej umowy na dzień publikacji raportu wynosi 50 mln zł

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

19. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu bilansowym, a przed datą zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji wystąpiły następujące zdarzenia istotne z punktu widzenia oceny sytuacji finansowej Grupy:

- Emitent w dniu 08 lipca 2011 r. przystąpił do długu na rzecz ORBIS S.A. i udzielił poręczenia do kwoty 512 tys. zł w związku z zamiarem nabycia przez spółkę Emir 19 Sp. z o.o. nieruchomości w Krakowie.
- Emitent w dniu 8 sierpnia 2011 roku udzielił poręczenia spółce „Derwent spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Marseille Spółka komandytowo-akcyjna, z siedzibą w Warszawie, która dokonała emisji obligacji na okaziciela serii „A” o łącznej wartości nominalnej 50 mln zł, dla której jednym z zabezpieczeń będzie wymieniona umowa poręczenia. Poręczenie jest udzielone przez Emitenta na okres do 31 grudnia 2014 roku oraz ograniczone jest do wysokości 75 mln złotych, z następującymi zastrzeżeniami, że w przypadku, gdy Trigon VI Fundusz Inwestycyjny Aktywów Niepublicznych (Fundusz), zarządzany przez Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., osiągnie wartość aktywów netto co najmniej 80 mln zł, wszelkie prawa i obowiązki Emitenta wynikające z umowy zostaną przejęte przez Fundusz, w następstwie czego zobowiązanie Emitenta wygaśnie.
- Emitent w dniu 10 sierpnia 2011 r. podpisał umowę o wspólnym przedsięwzięciu (Umowa), której stronami są: Alterco S.A., St. Vincent Cross Point Ltd., z siedzibą w Londynie, Wielka Brytania (St Vincent) oraz Reinhold Polska AB, spółka szwedzka z siedzibą w Sztokholmie (Reinhold). Umowa przewiduje przygotowanie strategii i działań operacyjnych dotyczących powołania przez strony, kontrolowanego w 50% przez Alterco lub Reinhold oraz w 50% przez St Vincent, wspólnego podmiotu (Spółka), który podejmie działania dotyczące pozyskania nieruchomości położonej w Żorach, obejmującej grunt i posadowiony na nim budynek (Nieruchomość), przeprowadzenia dalszego procesu inwestycyjnego na Nieruchomości oraz zapewnienia dla niej dodatkowych najemców instytucjonalnych. Celem podjęcia powyższych działań jest realizacja strategii Grupy Alterco w obszarze inwestycji komercyjnych. Przewidywane zaangażowanie w finansowanie przedsięwzięcia ze strony Alterco lub Reinhold zostało uzgodnione na poziomie 10,5 mln Euro. Przystąpienie do umowy dotyczącej realizacji przedsięwzięcia nastąpi po spełnieniu warunku, że wynik badania due diligence - w ocenie Alterco i Reinhold - będzie zadowalający i który pozwoli im na pojęcie ostatecznej decyzji w sprawie przystąpienia do umowy inwestycyjnej oraz na otrzymanie zgody swoich organów statutowych na prowadzenie projektu. Umowa zakłada, że zawarta na jej podstawie umowa inwestycyjna będzie umową warunkową, a jej wejście w życie strony uzależnią od uwolnienia Nieruchomości z wszelkich obciążeń oraz że Alterco lub Reinhold wraz z St. Vincent uzyskają możliwość zarządzania Nieruchomością poprzez planowany wspólny podmiot. Umowa nie przewiduje kar po żadnej stronie.
- Emitent w dniu 23 sierpnia 2011 r. podpisał przedwstępna umowę zakupu udziałów w dwóch spółkach celowych (SPV1 i SPV3), które zostaną utworzone w celu przeprowadzenia procesu inwestycyjnego na nieruchomości o powierzchni ok. 10 ha położonej we Wrocławiu, Obręb Kowale (Nieruchomość), której jedynym użytkownikiem wieczystym jest Odratrans S.A. Umowa została zawarta z Odratrans S.A. z siedzibą w Szczecinie (Odratrans) oraz jej spółką zależną Odra Rhein Lloyd Sp. z o. o., z siedzibą we Wrocławiu (ORL). Cenę sprzedaży ustalono na 75 mln zł.

Szczegółowe informacje na temat transakcji przedstawione są w komunikacie bieżącym nr 51/2011 z dnia 24 sierpnia 2011 r. dostępnego na stronie internetowej Emitenta (<http://alterco.eu/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-biezace/rb-512011-zawarcie-umowy-znacz%C4%85cej>)

20. Informacje o podmiotach powiązanych

Poniżej przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie objętym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i w okresie porównywalnym.

Okres: 01.01-30.06.2011

NIEBADANE

Podmioty powiązane	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody z tytułu odsetek	Koszty z tytułu odsetek	Przychody finansowe z tyt. różnic kurs. i inne	Koszty finansowe z tyt. różnic kurs. i inne
Akcjonariusze jednostki dominującej:						
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	-	-	-	186	-	-
Benefia TFI	-	-	-	68	-	-
STONESHORE CONSULTANTS LTD	45	-	-	9	-	-
DORADUS HOLDINGS LTD	-	-	15	-	-	-
	45	-	15	263	-	-
Pozostałe podmioty powiązane						
CF Sowińskiego Sp. z o.o.	-	-	34	60	-	-
Krzysztof Nawrocki	-	-	-	35	-	-
Emir 6 Sp. z o.o.	-	-	548	-	-	-
Paweł Domański	-	30	-	-	-	-
Cogilco Polonia Sp. z o.o.	1	4	-	-	-	-
Zadora Project Zbigniew Zuzelski	-	23	-	-	-	-
Properyer Jerzy Domański	-	39	-	-	-	-
CF Ewa Sadoch	-	33	-	-	-	-
CF Plus Polska	1	43	-	1	-	-
CF PLUS S.A.	1	-	277	-	-	-
AERO 4 Sp.z o.o.	1	-	15	-	-	-
Projekt Guszczyn Sp.z o.o.	1	-	711	-	-	-
Pozostałe	3	-	1	-	-	-
	8	172	1 586	96	-	-
Razem	53	172	1 601	359	-	-

Skrócone dodatkowe informacje i objaśnienia zamieszczone na stronach 8-40 stanowią integralną część niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Okres: 01.01-30.06.2010

NIEBADANE

Podmioty powiązane	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody z tytułu odsetek	Koszty z tytułu odsetek	Przychody finansowe z tyt. różnic kurs. i inne	Koszty finansowe z tyt. różnic kurs. i inne
Akcjonariusze jednostki dominującej:						
SANJAY KANTARIA	-	-	-	-	-	-
STONESHORE CONSULTANTS LTD	-	-	-	-	-	-
DORADUS HOLDINGS LTD	-	-	19	-	16 050	-
	-	-	19	-	16 050	-
Pozostałe podmioty powiązane						
CF Sowińskiego Sp. z o.o.	-	-	-	3	8 000	-
Krzysztof Nawrocki	-	-	-	27	-	-
Jan Jaroszewicz	-	-	-	26	-	-
Green Park Apartments	1	-	-	-	-	-
Proxim	-	18	-	-	-	-
CF Plus Polska	1	67	8	24	-	-
	2	85	8	80	8 000	-
Razem	2	85	27	80	24 050	-

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące należności i zobowiązań od/wobec podmiotów powiązanych na dzień bilansowy i na koniec okresu porównywalnego.

Na dzień 30.06.2011

NIEBADANE

Podmioty powiązane	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Udzielone pożyczki	Pożyczki otrzymane
Akcjonariusze jednostki dominującej:				
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	-	19 161	-	-
Benefia TFI	-	10 068	-	-
TIGA International Holding S.A.	-	488	-	-
Irlandzka Grupa Inwestycyjna Sp. z o.o.	34 000	-	-	-
STONESHORE CONSULTANTS LTD.	684	-	5 899	-
DORADUS HOLDINGS LTD	18 068	-	415	-
	52 752	29 717	6 314	-
Pozostałe podmioty powiązane				
CF Sowińskiego	-	1	1 105	-
Krzysztof Nawrocki	-	-	-	1 559
CF Plus Polska	2	172	-	1 016
Projekt Guszczyń Sp. z o.o.	10	-	13 672	-
AERO 4 Sp. z o.o.	2	-	871	-
CF PLUS S.A.	33	2 556	8 205	-
Cogilco Polonia Sp. z o.o.	1	5	20	-
Emir 6 Sp. z o.o.	2	-	15 787	-
Projekt 7 Sp. z o.o.	16	-	14	-
TARA Sp. z o.o.	25	-	173	-
Chajec, Don Siemion, Żyto	6	216	-	-
Green Park Apartments Sp. z o.o.	4	-	-	-
D&K Investment Group Tomasz Kapłun	12	-	-	-
Paweł Domański	-	6	-	-
Pozostałe	1	8	1	-
	114	2 964	39 848	2 575
Razem	52 866	32 681	46 162	2 575

Na dzień 31.12.2010

BADANE

Podmioty powiązane	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Udzielone pożyczki	Pożyczki otrzymane
Akcjonariusze jednostki dominującej:				
SANJAY KANTARIA	4	6	-	-
STONESHORE CONSULTANTS LTD	186	-	-	-
DORADUS HOLDINGS LTD	45 603	-	528	-
	45 793	6	528	-
Pozostałe podmioty powiązane				
CF Sowińskiego	3 436	1 258	-	103
Jan Jaroszewicz	-	-	-	1 433
Krzysztof Nawrocki	-	-	-	1 449
CF Plus Polska	-	1 266	392	1 197
Green Park Apartments	1	-	-	-
	3 437	2 524	392	4 182
Razem	49 230	2 530	920	4 182

21. Cykliczność, sezonowość działalności

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

22. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**Rejestracja emisji akcji serii D**

W dniu 27 stycznia 2011 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze prywatnej emisji akcji serii D oraz rejestracji zmiany treści Art. 9 Statutu Spółki, dokonanej na podstawie uchwały nr 6/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ALTERCO S.A. z dnia 21.09.2010 r.

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

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

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

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

Cena emisyjna akcji wyniosła 50,00 zł za jedną akcję. Środki uzyskane w 2010 r. z emisji zarejestrowanej 27 stycznia 2011 r. wniosły netto 136 mln zł i przeznaczone zostały głównie na pozyskanie projektów inwestycyjnych oraz nieruchomości.

Emisja obligacji serii F

W dniu 17 marca 2011 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę o emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela. W dniu 19 kwietnia 2011 r. Zarząd Emitenta dokonał przydziału 50 tys. obligacji serii F, o numerach od 00001 do 50000, o wartości nominalnej 1 tys. zł każda. Emisja została tym samym zamknięta.

- 1) Cel emisji obligacji: nieokreślony.
- 2) Rodzaj emitowanych obligacji: obligacje zabezpieczone zwykle na okaziciela, w formie dokumentu.
- 3) Wielkość emisji: 50 mln zł (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych).
- 4) Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji lub sposób jej ustalenia: wartość nominalna jednej obligacji: 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych), cena emisyjna obligacji: 100 % wartości nominalnej
- 5) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji: Data wykupu 19 kwietnia 2013 roku. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne i będzie równe stawce WIBOR 3M z drugiego dnia roboczego przed rozpoczęciem danego okresu odsetkowego powiększonej o marżę w wysokości 7 p.p. Odsetki będą wypłacane kwartalnie, w następujących terminach: 19 października 2011 roku, 19 kwietnia 2012 roku, 19 października 2012 roku oraz w dniu wykupu bądź wcześniejszego wykupu. Dniem ustalenia praw do odsetek jest szósty dzień roboczy przed dniem wypłaty odsetek, co oznacza, że odsetki zostaną wypłacone Obligatariuszom, którzy posiadali Obligacje w dniu ustalenia praw do odsetek.
- 6) Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia: Zabezpieczeniem obligacji będzie:
 - (1) ustanowienie hipoteki na nieruchomości gruntowej znajdującej się w Sztynort Duży, gmina Węgorzewo, przeznaczonej pod zabudowę zespołem budynków mieszkalno-usługowych, stanowiącej własność spółki Tiga Investment S.A. z siedzibą w Warszawie. Obecna wartość prawa własności gruntu, zgodnie z operatem szacunkowym na dzień 3 grudnia 2010 roku, opracowanym przez uprawnionego biegłego, wynosi 50.218.573,00 zł (słownie: pięćdziesiąt milionów dwieście osiemnaście tysięcy pięćset siedemdziesiąt trzy złote),
 - (2) blokada autonomiczna na akcjach spółki TRION S.A., z siedzibą w Inowrocławiu, w liczbie 1200 sztuk akcji dla każdej objętej obligacji, których właścicielem jest Grandecassius Ltd, z siedzibą w Larnace na Cyprze; wartość rynkowa jednej akcji została ustalona na podstawie średniego kursu akcji oznaczonych kodem ISIN PLTRAST00020 z okresu 6 miesięcy poprzedzających dzień emisji Obligacji i wynosi 0,50 zł (słownie: pięćdziesiąt groszy),
- 7) Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia: poniżej 36 mln zł (słownie: trzydzieści sześć milionów 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.

Spółka nie przewiduje wprowadzania obligacji do publicznego obrotu.

Emisja obligacji na serii H

W dniu 13 maja 2011 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę o emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela. W dniu 16 maja 2011 r. Zarząd Emitenta dokonał przydziału 1 tys. obligacji serii H, o numerach od 0001 do 1000, o wartości nominalnej 10 tys. zł każda. Emisja została tym samym zamknięta.

- 1) Cel emisji obligacji: nieokreślony.
- 2) Rodzaj emitowanych obligacji: obligacje zabezpieczone zwykle na okaziciela, w formie dokumentu.
- 3) Wielkość emisji: 10 mln zł (słownie: dziesięć milionów złotych).
- 4) Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji lub sposób jej ustalenia: wartość nominalna jednej obligacji: 10.000,00 zł (słownie: dziesięć tysięcy złotych), cena emisyjna obligacji: 100 % wartości nominalnej
- 5) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji: Data wykupu 17 maja 2014 roku. Oprocentowanie obligacji będzie stałe w wysokości 8,5% w skali roku. Odsetki będą wypłacane raz do roku, w następujących terminach: 17 maja 2012 roku, 17 maja 2013 roku, 17 maja 2014 roku. Dniem ustalenia praw do odsetek jest 6 dzień roboczy przed dniem wypłaty odsetek, co oznacza, że odsetki zostaną wypłacone Obligatariuszom, którzy posiadali Obligacje w dniu ustalenia praw do odsetek.
- 6) Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia:

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

- 7) Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia: poniżej 36 mln zł (słownie: trzydzieści sześć milionów 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.

Spółka nie przewiduje wprowadzania obligacji do publicznego obrotu.

Emisja pierwszej transzy obligacji serii C

Emitent w dniu 20 maja 2011 r. dokonał przydziału pierwszej transzy obligacji serii C, oznaczonej jako C1, wyemitowanych na podstawie Uchwały Nr 8/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 września 2010 r. Przydzielono 2.000 (słownie: dwa tysiące) sztuk obligacji serii C, oznaczonych jako transza C1, o numerach od 0001 do 2000, o wartości nominalnej 10.000,00 zł (słownie: dziesięć tysięcy złotych) każda. Zgodnie z Uchwałą Nr 12/2011 Zarządu Spółki z dnia 20 kwietnia 2011 r. pierwsza transza emisji obligacji serii C, oznaczona jako C1, została zamknięta.

Emisja obligacji serii C 1 była skierowana do indywidualnie określonych adresatów, w liczbie nie większej niż 99, zgodnie z art. 9 pkt 3 Ustawy o obligacjach, na podstawie Uchwały Zarządu Alterco S.A. nr 9/2011 z dnia 12.05.2011r.

- 1) Cel emisji obligacji: pozyskanie kapitału na inwestycje Spółki.
- 2) Rodzaj emitowanych obligacji: obligacje zabezpieczone zwykle na okaziciela, nie mające formy dokumentu.
- 3) Wielkość emisji: do 20 mln zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych).
- 4) Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji lub sposób jej ustalenia: wartość nominalna jednej obligacji: 10.000,00 zł, cena emisyjna obligacji: 100 % wartości nominalnej.
- 5) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji:
 - (a) Data wykupu: dwa lata od daty emisji obligacji serii C1, termin może zostać skrócony lub wydłużony, nie więcej niż o 1 miesiąc.
 - (b) Obligacje będą oprocentowane według stopy procentowej równej stawce WIBOR powiększonej o marżę w wysokości 450 p.b. p.a.
 - (c) Obligatariuszom będzie przysługiwać prawo złożenia obligacji do wcześniejszego wykupu w przypadku naruszenia przez Spółkę warunków emisji. Wykup nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej za każdą obligację. Zbywalność obligacji nie będzie ograniczona.
 - (d) Obligacje serii C1 będą zamienne na akcje serii G emitowane przez spółkę w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego „Akcje serii G”. Podstawą dla konwersji Obligacji na Akcje serii G będzie oświadczenie Obligatariusza o woli konwersji Obligacji na Akcje serii G, złożone w jednym z okresów konwersji wskazanych w warunkach emisji.
 - (e) Liczba Akcji serii G przydzielanych Obligatariuszowi będzie równa ilorazowi wartości nominalnej Obligacji posiadanych przez Obligatariusza i Ceny Konwersji. Liczba akcji Serii G przydzielanych za Obligacje nie może być większa niż wynikająca z warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w zakresie akcji serii G, dokonanego Uchwałą o Emisji Obligacji, to jest nie może być większa niż 666.667 (sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem). O pierwszeństwie przydziału akcji serii G decyduje pierwszeństwo złożenia Oświadczeń o Konwersji.
 - (f) Cena konwersji zostanie wyznaczona przez Zarząd Emitenta, jako kurs średni akcji Spółki pomniejszony o 15%. Kursem średnim będzie średnia arytmetyczna ze średnich dziennych kursów ważonych wolumenem obrotu dla akcji Spółki na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. liczona z wszystkich dni, w których odbywały się sesje na tym rynku w okresie 30 dni przed dniem rozpoczęcia biegu terminu na składanie Oświadczeń o

- Konwersji. Zarząd Spółki przekaze Obligatariuszom za pośrednictwem Agenta Emisji informację o cenie konwersji na dany okres konwersji nie później niż pierwszym dniem każdego okresu konwersji.
- (g) Obligatariuszom, którzy skutecznie złożyli Oświadczenie o Konwersji Zarząd wyda dokumenty akcji zgodnie z uchwałą o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego. W przypadku, jeżeli akcje serii G będą wydawane w formie zdematerializowanej, wydanie akcji serii G nastąpi przez zapisanie ich na rachunku papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Wydanie akcji serii G nastąpi niezwłocznie po ich przydziale.
- (h) Od Obligacji w zamian za które przydzielono akcje, począwszy od dnia następującego po dniu przydziału akcji serii G, nie będą się należeć Odsetki.
- 6) Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia:

Zabezpieczeniem obligacji jest:

- (a) ustanowienie hipoteki na nieruchomości gruntowej położonej w Łodzi w dzielnicy Górna przy ulicy Pabianickiej, składającej się z dwóch działek gruntu oznaczonych na mapie numerami ewidencyjnymi 126/10 oraz 114/57, zawierających łącznego obszaru 920 m², obręb G-24, objętej księgą wieczystą KW nr LD1M/00113402/7, prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi;
- (b) ustanowienie hipoteki na nieruchomości gruntowej położonej w Łodzi w dzielnicy Górna przy ulicy Pabianickiej, składającej się z dwóch działek gruntu oznaczonych na mapie numerami ewidencyjnymi 126/3 oraz 130/1, zawierających łącznego obszaru 1.381 m², obręb G-24, objętej księgą wieczystą KW nr LD1M/00120600/7 prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi;
- (c) ustanowienie hipoteki na nieruchomości gruntowej położonej w Łodzi w dzielnicy Górna przy ulicy Pabianickiej złożonej z działek o nr ewid. 126/9 i 114/56 o pow. łącznej wynoszącej 1.121,00m² położona jest w Łodzi dzielnica Górna przy ul. Pabianickiej 148/150, obręb G-24, objętej księgą wieczystą LD1M/00113394/7 prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi;
- (d) ustanowienie hipoteki na nieruchomości gruntowej niezabudowanej położonej w Kiekrzu przy ul. Biwakowej/Bojerowej składająca się z działki o numerze 744//2 KW PO1A/00027602/4, o powierzchni 48.100m², obręb Kiekrz;
- (e) ustanowienie hipoteki na nieruchomości położonej w Gdańsku- Południe, przy ul. Wielkopolskiej, obejmująca działkę o numerze 242/9, o powierzchni 20.819 m² objętej księgą wieczystą GD1G/00001756/4, z której zostaną bezobciążeniowo wydzielone działki o numerach 14, 249/6, 249/7, 249/8 do osobnej księgi wieczystej.
- 7) Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia: 36 mln zł
- 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: Środki pochodzące z emisji obligacji służą spłaceniu krótkoterminowych zobowiązań handlowych, wynikających z dokonanych wcześniej zakupów inwestycyjnych. Emisja obligacji służyć ma zatem zmianie struktury zobowiązań Spółki z krótkoterminowych handlowych na zobowiązania średnioterminowe.
- 9) Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne: Świadczenie niepieniężne wynikające z obligacji nie występuje.

Emisja obligacji serii I

W dniu 21.06.2011 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę o emisji a następnie 22.06.2011 r. dokonał przydziału obligacji serii I o numerach od 0001 do 5000 na kwotę 5 000 tys. zł Obligatariuszem obligacji serii I jest AGIO Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty - subfundusz AGIO Multistrategia oraz AGIO Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty - subfundusz AGIO Kapitał.

- 1) Cel emisji obligacji: nie określony.
- 2) Rodzaj emitowanych obligacji: obligacje zabezpieczone zwykle na okaziciela, w formie dokumentu.
- 3) Wielkość emisji: 5 mln zł (słownie: pięć milionów złotych).
- 4) Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji lub sposób jej ustalenia: wartość nominalna jednej obligacji: 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych), cena emisyjna obligacji: 100 % wartości nominalnej
- 5) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji: Data wykupu 27 marca 2012 roku. Oprocentowanie obligacji będzie stałe w wysokości 10% w skali roku. Odsetki będą wypłacone jednorazowo w dacie wykupu obligacji.
- 6) Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia:

Zabezpieczeniem jest hipoteka do kwoty 8 000 000 zł na nieruchomości w Łopusznej gmina Nowy Targ, KW NS1T/00137135/8 DZIAŁKI O NR. 14/5,15/4,17/1,18/2,112/13,113/10,4117. Administratorem hipoteki, która jest zabezpieczeniem jest Polski Fundusz Hipoteczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu na ul. Św. Antoniego 23.

- 7) Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia: poniżej 36 mln zł (słownie: trzydzieści sześć milionów 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.

Spółka nie przewiduje wprowadzania obligacji do publicznego obrotu.

23. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Nie dotyczy

Sporządzający sprawozdanie:

Monika Grom

Zarząd:

Zbigniew Zuzelski
Prezes Zarządu

Marek Tarchalski
Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2011 roku



ALTERCO S.A.

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU
SPORZĄDZONE WEDŁUG POLSKICH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

WYBRANE DANE FINANSOWE

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

Okres zakończony	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
30.06.2011 r.	3,9673	3,8403	4,0800	3,9866
31.12.2010 r.	4,0044	3,8356	4,1770	3,9603
30.06.2010 r.	4,0042	3,8356	4,1770	4,1458

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

		w tys. zł		w tys. EUR	
		I półrocze 2011 r. narastająco (okres od 1.01.11 r. do 30.06.11 r.)	I półrocze 2010 r. narastająco (okres od 1.01.10 r. do 30.06.10 r.)	I półrocze 2011 r. narastająco (okres od 1.01.11 r. do 30.06.11 r.)	I półrocze 2010 r. narastająco (okres od 1.01.10 r. do 30.06.10 r.)
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10 422	6	2 627	1
II.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 205 -	1 045	808 -	261
III.	Zysk (strata) brutto	3 514 -	1 125	886 -	281
IV.	Zysk (strata) netto	2 071 -	912	522 -	228
V.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 322 -	1 662	2 602 -	415
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 82 179	13 425 -	20 714	3 353
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	75 273	14 863	18 973	3 712
VIII.	Przepływy pieniężne netto razem	3 415	50	861	12
IX.	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	4 194 524	1 798 070	4 194 524	1 798 070
X.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,49 -	0,51	0,12 -	0,13
XI.	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	4 346 376	1 798 070	4 194 524	1 798 070
XII.	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,51 -	0,51	0,13 -	0,13
		Stan na 30.06.2011 r.	Stan na 30.06.2010 r.	Stan na 30.06.2011 r.	Stan na 30.06.2010 r.
XIII.	Aktywa razem	315 229	86 928	79 072	20 968
XIV.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	104 415	15 973	26 192	3 853
XV.	Zobowiązania długoterminowe	78 861	-	19 782	-
XVI.	Zobowiązania krótkoterminowe	24 762	15 847	6 211	3 822
XVII.	Kapitał własny	210 813	70 955	52 880	17 115
XVIII.	Kapitał zakładowy	11 084	4 333	2 780	1 045
XIX.	Liczba akcji (w szt.)	4 599 120	1 798 070	4 599 120	1 798 070
XX.	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	45,84	39,46	11,50	9,52
XXI.	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	5 265 787	1 798 070	5 265 787	1 798 070
XXII.	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	40,07	39,46	10,05	9,52
XXIII.	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	n/d	n/d	n/d	n/d

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

		tys. zł	
		I półrocze 2011 r. narastająco (okres od 01.01.11 r. do 30.06.11 r.)	I półrocze 2010 r. narastająco (okres od 01.01.10 r. do 30.06.10 r.)
		NIEBADANE	NIEBADANE
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	10 422	6
	- od jednostek powiązanych	13	5
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	10 422	6
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 933	-
	- w tym jednostkom powiązanym	-	-
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 489	6
IV.	Koszty sprzedaży	-	-
V.	Koszty ogólnego zarządu	2 986	1 051
VI.	Zysk (strata) ze sprzedaży	3 503	-
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	9	1
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
2.	Dotacje	-	-
3.	Inne przychody operacyjne	9	1
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	307	1
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
3.	Inne koszty operacyjne	307	1
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 205	-
X.	Przychody finansowe	3 063	600
1.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-
2.	Odsetki	3 063	600
3.	Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
4.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
5.	Inne	-	-
XI.	Koszty finansowe	2 754	680
1.	Odsetki	2 365	680
2.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-
3.	Aktualizacja wartości inwestycji	379	-
4.	Inne	10	-
XII.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 514	-
XIII.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-
XIV.	Zysk (strata) brutto	3 514	-
XV.	Podatek dochodowy	1 443	213
XVI.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
XVII.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-
XVIII.	Zysk (strata) netto	2 071	-
XIX.	Zysk (strata) netto (zaktualizowany)	2 071	912
XX.	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	4 194 524	1 798 070
XXI.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,49	0,51
XXII.	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	4 346 376	1 798 070
XXIII.	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,51	0,51

BILANS AKTYWA

w tys. zł			
	Stan na 30.06.2011 r. (koniec I półrocza 2011 r.)	Stan na 31.12.2010 r. (koniec 2010 r.)	Stan na 30.06.2010 r. (koniec I półrocza 2010 r.)
	NIEBADANE	BADANE	NIEBADANE
I. Aktywa trwałe	201 957	129 188	72 221
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	-	-	-
- wartość firmy	-	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-
3. Należności długoterminowe	-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	200 173	126 269	71 535
4.1. Nieruchomości	-	-	-
4.2. Wartości niematerialne i prawne	-	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	200 173	126 269	71 535
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	186 786	113 138	71 535
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	13 387	13 131	-
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 784	2 919	686
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 784	2 919	686
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
II. Aktywa obrotowe	113 271	113 399	14 707
1. Zapasy	-	-	461
2. Należności krótkoterminowe	71 688	94 839	731
2.1. Od jednostek powiązanych	18 843	208	415
2.2. Od pozostałych jednostek	52 844	94 631	316
3. Inwestycje krótkoterminowe	40 315	17 825	13 475
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	40 315	17 825	13 475
a) w jednostkach powiązanych	28 154	9 165	13 377
b) w pozostałych jednostkach	136	50	48
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 025	8 610	50
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 269	735	40
Aktywa razem	315 229	242 587	86 928

BILANS PASYWA

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł
	Stan na 30.06.2011 r. (koniec I półrocza 2011 r.)	Stan na 31.12.2010 r. (koniec 2010 r.)	Stan na 30.06.2010 r. (koniec I półrocza 2010 r.)
	NIEBADANE	BADANE	NIEBADANE
I. Kapitał własny	210 813	208 333	70 955
1. Kapitał zakładowy	11 084	4 333	4 333
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	197 235	67 533	67 534
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	423	135 739	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-
8. Zysk (strata) netto	2 071	727	912
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	104 415	34 254	15 973
1. Rezerwy na zobowiązania	484	175	114
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	484	175	114
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	-
1.3. Pozostałe rezerwy	-	-	-
2. Zobowiązania długoterminowe	78 861	-	-
3. Zobowiązania krótkoterminowe	24 762	33 542	15 847
3.1. Wobec jednostek powiązanych	90	400	-
3.2. Wobec pozostałych jednostek	24 672	33 142	15 847
3.3. Fundusze specjalne	-	-	-
4. Rozliczenia międzyokresowe	308	537	12
4.1. Ujemna wartość firmy	-	-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	308	537	12
a) długoterminowe	-	-	-
b) krótkoterminowe	308	537	12
Pasywa razem	315 229	242 587	86 928
I. Wartość księgowa	210 813	208 333	70 955
II. Liczba akcji (w szt.)	4 599 120	1 798 070	1 798 070
III. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	45,84	115,86	39,46
IV. Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	5 265 787	1 798 070	1 798 070
V. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	40,07	115,86	39,46

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

I. Kapitał własny na początek okresu (BO)

I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych

1. Kapitał zakładowy na początek okresu

1.1. Zmiany kapitału zakładowego

a) zwiększenia (z tytułu)

- emisji akcji serii D

b) zmniejszenia (z tytułu)

1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu

4. Kapitał zapasowy na początek okresu

4.1. Zmiany kapitału zapasowego

a) zwiększenia (z tytułu)

- agio z emisji akcji serii D

- podział wyniku

b) zmniejszenia (z tytułu)

- pokrycia straty

4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu

6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu

6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych

a) zwiększenia (z tytułu)

- opłacona w całości w 2010 r. emisja zarejestrowana w styczniu 2011 r.

- emisja obligacji serii C1 zamiennych na akcje

b) zmniejszenia (z tytułu)

- rozliczenie emisji akcji serii D

6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu

7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu

7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu

7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych

a) zwiększenia (z tytułu)

b) zmniejszenia (z tytułu)

- podziału zysku

7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu

7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu

7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych

a) zwiększenia (z tytułu)

b) zmniejszenia (z tytułu)

- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia

7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu

7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu

8. Wynik netto

a) zysk netto

b) strata netto

c) odpisy z zysku

II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł
1 półrocze 2011 r. narastająco / okres od 1.01.11 r. do 30.06.11 r.	rok 2010 okres od 1.01.2010 r. do 31.12.2010 r.	1 półrocze 2010 r. narastająco / okres od 1.01.10 r. do 30.06.10 r.	
	nie badane	badane	nie badane
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	208 333	71 867	71 867
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	208 333	71 867	71 867
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	4 333	4 333	4 333
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	6 751	-	-
- emisji akcji serii D	6 751	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu	11 084	4 333	4 333
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	67 533	66 561	66 561
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	129 702	973	973
a) zwiększenia (z tytułu)	129 702	973	973
- agio z emisji akcji serii D	128 975	973	-
- podział wyniku	727	-	973
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	197 235	67 533	67 534
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	135 739	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	- 135 316	135 739	-
a) zwiększenia (z tytułu)	423	135 739	-
- opłacona w całości w 2010 r. emisja zarejestrowana w styczniu 2011 r.	-	135 739	-
- emisja obligacji serii C1 zamiennych na akcje	423	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	135 739	-	-
- rozliczenie emisji akcji serii D	135 739	-	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	423	135 739	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	727	973	973
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	727	973	973
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	727	973	973
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	727	973	973
- podziału zysku	727	973	973
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
8. Wynik netto	2 071	727	- 912
a) zysk netto	2 071	727	-
b) strata netto	-	-	912
c) odpisy z zysku	-	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	210 813	208 333	70 955

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**

		w tys. zł	
		I półrocze 2011 r. narastająco (okres od 01.01.11 r. do 30.06.11 r.)	I półrocze 2010 r. narastająco (okres od 01.01.10 r. do 30.06.10 r.)
		NIEBADANE	NIEBADANE
I. Zysk (strata) netto		2 071	912
II. Korekty razem		8 250	752
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		-	-
2. Amortyzacja		-	31
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-	698	404
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		370	-
6. Zmiana stanu rezerw		309	114
7. Zmiana stanu zapasów		-	461
8. Zmiana stanu należności		23 161	725
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-	15 263	284
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		372	399
11. Inne korekty		-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia		10 322	1 662

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy		-	-
II. Wydatki		82 179	13 425
- zakup obligacji		12 541	-
- udzielone pożyczki		24 825	13 377
- zakup udziałów i akcji		44 813	48
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-	82 179	13 425

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy		86 203	14 863
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-
2. Kredyty i pożyczki		2 500	5 000
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		83 703	9 863
4. Inne wpływy finansowe		-	-
II. Wydatki		10 930	-
1. spłata pożyczek i obligacji		10 930	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		75 273	14 863
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)		3 415	50
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		3 415	50
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu		8 610	-
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:		12 025	50
- o ograniczonej możliwości dysponowania			

II. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 R.

1. Podstawa działalności Emitenta

ALTERCO S.A. (zwana dalej „Emitentem”) jest spółką akcyjną prawa handlowego. Na dzień opublikowania niniejszego raportu siedzibą Emitenta jest Warszawa, al. Jana Pawła II 15. Emitent zarejestrowany jest przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Wpis do rejestru nastąpił w dniu 31.12.2002 r. pod numerem KRS: 0000145478. W dniu 27 stycznia 2010 r. Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru przedsiębiorców zmiany nazwy i siedziby Emitenta.

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta na dzień opublikowania niniejszego raportu jest działalność holdingów finansowych zakwalifikowana według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności pod numerem PKD 64.20.Z.

Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i nie może stanowić jedynej podstawy oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Alterco. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

2. Podstawa sporządzenia raportu oraz okres objęty sprawozdaniem

Jednostkowe sprawozdanie finansowe przedstawione w raporcie półrocznym przygotowane zostało zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 – z późniejszymi zmianami; dalej „Ustawa o rachunkowości”) z późniejszymi zmianami, oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 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 z późniejszymi zmianami).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres pierwszego półrocza 2011 r., tj. od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r. oraz dane porównawcze.

Porównywalne dane finansowe na 30.06.2010 r. oraz 31.12.2010 r. w skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność.

3. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego, w szczególności informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, oraz informacje o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.

3.1. Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego:

W prezentowanym okresie Emitent nie wprowadzał istotnych zmian w przyjętych zasadach rachunkowości w stosunku do zasad przedstawionych w opublikowanym jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym za 2010 rok.

Zapisy księgowe są prowadzone według zasady kosztu historycznego.

Emitent sporządza rachunek zysków i strat w wariancie kalkulacyjnym.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

3.2 Stan rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów przedstawiał się następująco:

	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Odpisy aktualizujące wartość papierów wartościowych
(niebadane)			
Stan na 1.01.2011 r.	2 919	175	9 306
zmniejszenia	1 135	-	9 012
zwiększenia	-	309	379
Stan na 30.06.2011 r.	1 784	484	673
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Odpisy aktualizujące wartość papierów wartościowych
(badane)			
Stan na 1.01.2010 r.	359	-	2 160
zmniejszenia	-	-	2 160
zwiększenia	2 560	175	9 306
Stan na 31.12.2010 r.	2 919	175	9 306
(niebadane)			
Stan na 1.01.2010 r.	359	-	2 160
zmniejszenia	-	-	-
zwiększenia	327	114	50
Stan na 30.06.2010 r.	686	114	2 210

4. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń ALTERCO S.A. w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

- W styczniu 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 Nadzwyczajnego 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 marcu 2011 r. ALTERCO S.A. wyemitowała obligacje serii F, o wartości 50 mln zł Szczegóły emisji opisane są w notcie nr 22 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku stanowiącego element niniejszego Skonsolidowanego raportu półrocznego.
- W maju 2011 r. ALTERCO S.A. wyemitowała obligacje serii H, o wartości 10 mln zł Szczegóły emisji opisane są w notcie nr 22 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku stanowiącego element niniejszego Skonsolidowanego raportu półrocznego.

- W maju 2011 r. ALTERCO S.A. wyemitowała obligacje serii C oznaczone jako C1, o wartości 20 mln zł Szczegóły emisji opisane są w nocie nr 22 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku stanowiącego element niniejszego Skonsolidowanego raportu półrocznego.
- W czerwcu 2011 r. ALTERCO S.A. wyemitowała obligacje serii I, o wartości 5 mln zł Szczegóły emisji opisane są w nocie nr 22 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku stanowiącego element niniejszego Skonsolidowanego raportu półrocznego.

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

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

6. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności ALTERCO S.A. w prezentowanym okresie.

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

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

Szczegóły dotyczące emisji opisane są w punkcie 22 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku stanowiącego element niniejszego Skonsolidowanego raportu półrocznego.

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

Nie dotyczy.

9. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone sprawozdanie finansowe nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w sposób znaczący wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe ALTERCO S.A.

Zdarzenia dotyczące Emitenta które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone sprawozdanie finansowe nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w sposób znaczący wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe ALTERCO S.A. opisane są w punkcie 19 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku stanowiącego element niniejszego Skonsolidowanego raportu półrocznego.

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

Patrz nota 18 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku stanowiącego element niniejszego Skonsolidowanego raportu półrocznego.

11. 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 2011 r.

12. 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.

Akcyonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 5% akcji wg stanu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 r. (tj. na 31 sierpnia 2011 r.)

Akcyonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na WZA
STONESHORE CONSULTANTS LIMITED*	922 219	20,05 %	20,05 %
Irlandzka Grupa Inwestycyjna Sp. z o.o.	680 000	14,79 %	14,79 %
TIGA International Holding	400 000	8,70 %	8,70 %
IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	347 260	7,55 %	7,55 %
Progres Investment S.A.	307 777	6,69 %	6,69 %
Benefia Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	300 000	6,52 %	6,52 %
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	268 358	5,84 %	5,84 %
Pozostali akcyonariusze	1 373 506	29,86 %	29,86 %
Razem:	4 599 120	100,00%	100,00%

* Zarówno na dzień 30 czerwca 2011 r. tj. na dzień opublikowania raportu za I półrocze 2011 r., jak i na dzień 31 sierpnia 2011 r. podmiotem dominującym wobec STONESHORE CONSULTANTS LIMITED posiadającym 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na WZA tej spółki był DORADUS HOLDINGS LIMITED. Jednocześnie podmiotem dominującym wobec DORADUS HOLDINGS LIMITED posiadającym pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na WZA tej spółki był Pan Sanjay Kantaria – członek Rady Nadzorczej Alterco S.A.

Akcyonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 5% akcji według stanu na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 r. (tj. na dzień 16 maja 2011 r.):

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

* Zarówno na dzień 30 czerwca 2011 r. tj. na dzień opublikowania raportu za I półrocze 2011 r., jak i na dzień 31 sierpnia 2011 r. podmiotem dominującym wobec STONESHORE CONSULTANTS LIMITED posiadającym 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na WZA tej spółki był DORADUS HOLDINGS LIMITED. Jednocześnie podmiotem dominującym wobec DORADUS HOLDINGS LIMITED posiadającym pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na WZA tej spółki był Pan Sanjay Kantaria – członek Rady Nadzorczej Alterco S.A.

Zmiany w akcjonariacie w okresie od dnia 16 maja 2011 r. tj. dnia opublikowania raportu za I kwartał 2011 r. do dnia opublikowania niniejszego raportu przedstawiały się następująco:

- Pamrot Properties Ltd., z siedzibą w Limasol, Cypr (Inwestor) sprzedał akcje Emitenta i w wyniku niżej wymienionych transakcji przestał być akcjonariuszem Spółki:

- w dniu 25.05.2011 r. Inwestor sprzedał 140 000 sztuk akcji,
- w dniu 09.06.2011 r. Inwestor sprzedał 100 000 sztuk akcji.

Transakcje zostały dokonane poza rynkiem regulowanym. Przed zawarciem transakcji Inwestor posiadał 240 000 sztuk akcji, o wartości nominalnej 2,41 złotych za akcję, które stanowiły 5,22% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniały do 240 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,22% w ogólnej liczbie głosów. W wyniku powyższych transakcji Inwestor nie posiada akcji Spółki (0%).

- Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. (dalej: Bank) nabył 38.760 akcji Emitenta w transakcjach pakietowych zawartych w dniu 13.07.2011 r. rozliczonych tego samego dnia. Udział w ogólnej liczbie głosów Emitenta posiadanych przez Bank przekroczył 5%. Przed zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów Bank posiadał 229.625 akcji spółki Alterco S.A., które stanowiły 4,99% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dawały 229.625 głosów, które stanowiły 4,99% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Aktualnie Bank posiada 268.358 akcji spółki Alterco S.A., które stanowią 5,84% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dają 268.358 głosów, które stanowią 5,84% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

13. 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 29.06.2010 r. Pan Sanjay Kantaria został powołany do składu Rady Nadzorczej Alterco S.A.

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

Na dzień opublikowania raportu za I kwartał 2011 r. (tj. na dzień 16.05.2011 r.) Pan Sanjay Kantaria pośrednio, poprzez kontrolowane przez siebie podmioty, był właścicielem 1 057 190 akcji Emitenta, co stanowi 22,99 % kapitału i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

14. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: - postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta,.

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

15. 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.

16. 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. Pozostałe poręczenia udzielone przez Emitenta oraz podmioty wchodzące w skład Grupy Emitenta opisane są w notce nr 18 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku stanowiącego element niniejszego Skonsolidowanego raportu półrocznego.

17. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Następujące tabele przedstawiają łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za okres sprawozdawczy. Na koniec okresu sprawozdawczego nie występują zaległe zobowiązania ani należności od podmiotów powiązanych.

Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	przychody ze sprzedaży produktów	odsetki od pożyczek	ogółem
01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.	13	1 531	1 544
01.10.2010 r. - 30.06.2010 r.	5	597	602

Koszty zakupu od jednostek powiązanych	koszty operacyjne	odsetki od pożyczek	ogółem
01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.	-	68	68
01.10.2010 r. - 30.06.2010 r.	-	660	660

Należności od jednostek powiązanych	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	30.06.2010 r.
handlowe	345	208	415
z tytułu pożyczek	18 393	9 163	13 377
pozostałe	106	-	-
Razem należności od podmiotów powiązanych	18 844	9 371	13 792

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	30.06.2010 r.
handlowe	90	229	-
z tytułu pożyczek	-	-	-
pozostałe	-	171	-
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	90	400	-

18. 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.

Nie dotyczy.

19. 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 30 sierpnia 2011 r.

.....
Monika Grom
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg)

.....
Zbigniew Zuzelski
Prezes Zarządu

.....
Marek Tarchalski
Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych



**GRUPA KAPITAŁOWA
ALTERCO**

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ALTERCO
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2011 ROKU**

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ALTERCO ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Jednostka dominująca - ALTERCO Spółka Akcyjna została wpisana do rejestru sądowego w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000145478 w dniu 31.12.2002 r.

Data utworzenia Spółki:

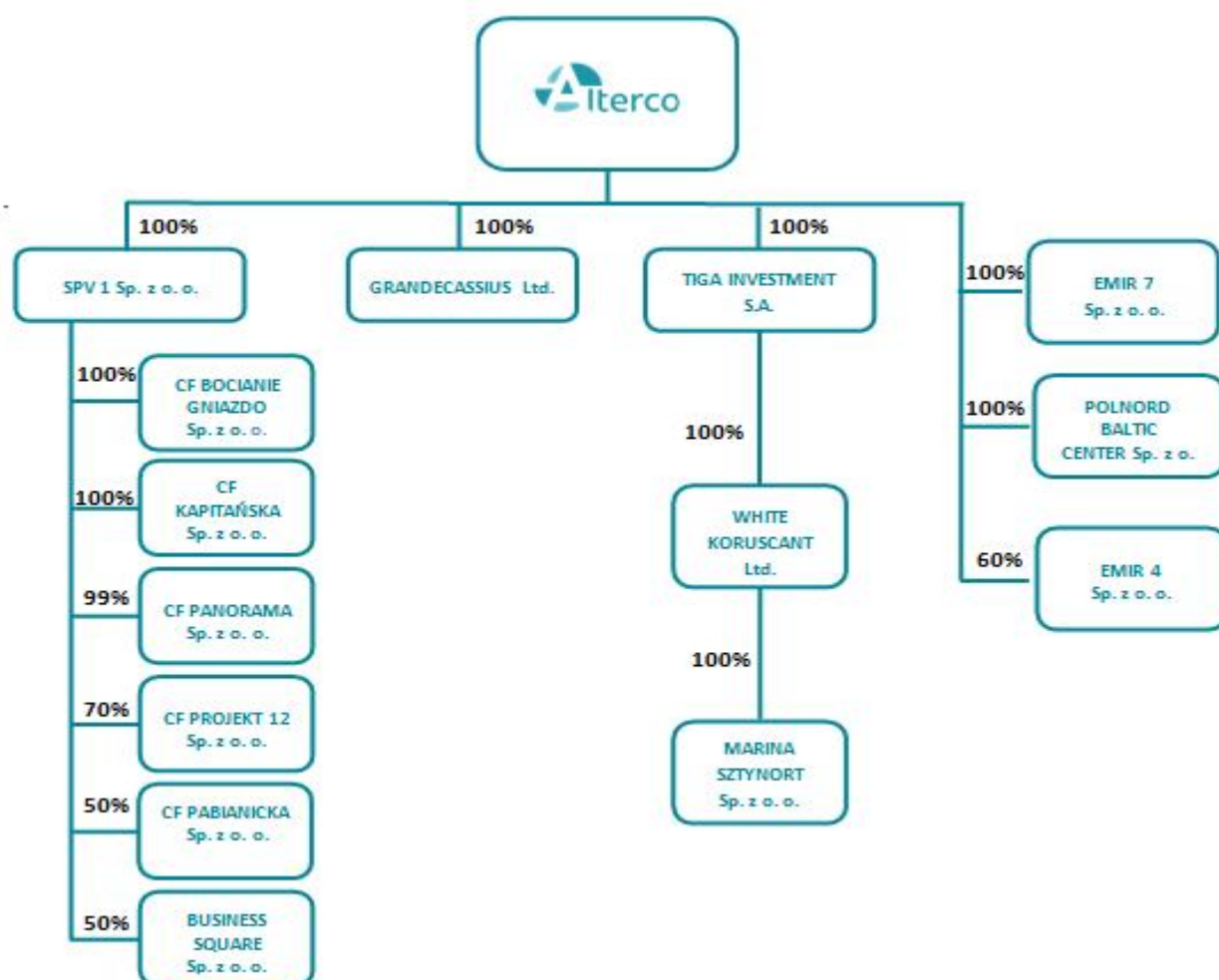
23.03.1992 r. - jednoosobowa spółka Skarbu Państwa,

12.09.1995 r. - spółka akcyjna, której większościowy pakiet (33%) został wniesiony do IX NFI im. E. Kwiatkowskiego.

Podstawowy przedmiot działalności:

PKD 64.20 Z: Działalność holdingów finansowych

Podmioty tworzące Grupę Kapitałową ALTERCO SA oraz powiązania kapitałowe na dzień 30 czerwca 2011 roku przedstawia poniższy schemat:



W trakcie okresu sprawozdawczego zakończonego w dniu 30 czerwca 2011 roku miały miejsce następujące zmiany w Grupie:

- W dniu 03 stycznia 2011 r. Emitent nabył 100% udziałów z prawem głosu w Polnord-Baltic Center Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku.
- W dniu 16 lutego 2011 roku, w wyniku zarejestrowania emisji akcji serii S spółki TRION S.A. i ogłoszenia przez Grandecassius Limited wezwania na akcje do poziomu 66%, Grupa uzyskała przejściową kontrolę nad GK TRION. W dniu 31 marca 2011 r. w wyniku zbycia 41 mln akcji spółki Grupa Emitenta utraciła przejściową kontrolę nad Grupą TRION. W okresie objętym niniejszym raportem Grupa zmieniła strategię w zakresie współpracy z GK TRION i podjęła decyzję o sukcesywnym obniżaniu udziału w kapitale TRION S.A., aż do całkowitego wyjścia z tej inwestycji. Jednocześnie ALTERCO S.A. w ramach realizacji swojej strategii integratora rynku nieruchomości zamierza nadal współpracować ściśle z TRION S.A. na płaszczyźnie wspólnej realizacji projektów deweloperskich.
- W dniu 11 marca 2011 r. Grandecassius Limited będąca podmiotem w 100% zależnym od Emitenta zbyła 100% udziałów w spółce Emir 5 Sp. z o.o.
- W dniu 30 marca 2011 r. spółka Alterco S.A. nabyła 100 % udziałów z prawem głosu w spółce Emir 14 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a następnie sprzedała wszystkie udziały wraz z ekspektatywą prawa do nieruchomości.
- W dniu 31 marca 2011 r. Emitent zbył wszystkie posiadane akcje serii A, B i C w spółce TMB S.A., a następnie w dniu 29 kwietnia 2011 roku zbył wszystkie posiadane akcje serii E i F. Spółka TMB została zbyta w związku z wystąpieniem jej wierzyciela z wnioskiem o ogłoszenie jej upadłości.
- W dniu 12 maja 2011 r. Emitent nabył 100% akcji z prawem głosu w spółce TIGA Investment S.A. z siedzibą w Warszawie.
- W dniu 10 czerwca 2011 r. Emitent nabył 100% udziałów w Spółce Emir 19 Sp. z o.o., a następnie w dniu 14 czerwca 2011 r. sprzedał wszystkie posiadane udziały. Po dniu bilansowym tj. w dniu 12 lipca 2011 r. Emitent nabył ponownie 50% udziałów w spółce.
- W dniu 10 czerwca 2011 r. Emitent nabył 100% udziałów w Spółce Emir 20 Sp. z o.o., a następnie w dniu 14 czerwca 2011 r. sprzedał wszystkie posiadane udziały. Po dniu bilansowym tj. w dniu 21 lipca 2011 r. Emitent nabył ponownie 40% udziałów w spółce.
- W dniu 26 lipca 2011 r. ALTERCO S.A. nabyła 100% udziałów w spółce Emir 23 Sp. z o.o.

2. Władze jednostki dominującej:

W skład Zarządu Emitenta na dzień 30 czerwca 2011 roku wchodziły następujące osoby:

- Zbigniew Zuzelski – Prezes Zarządu
- Marek Tarchalski – Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Alterco S.A.

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 14 czerwca 2011 r. podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 14 czerwca 2011 roku Pana Marka Bogdana Tarchalskiego do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych. Pan Marek Bogdan Tarchalski od dnia 21 czerwca 2010 r. pełnił w Spółce funkcję Członka Zarządu.

W okresie od dnia 30 czerwca 2011 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania tj. do dnia 31 sierpnia 2011 r. nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Emitenta.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku wchodziły następujące osoby:

- Andrzej Stefan Gradowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Chajec – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Tomasz Cwiżewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Gromek – Sekretarz Rady Nadzorczej,

- Małgorzata Rejmer – Członek Rady Nadzorczej,
- Sanjay Kantaria – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym wystąpiła jedna zmiana w składzie Rady Nadzorczej Emitenta. W dniu 06 grudnia 2010 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej otrzymał rezygnację Pana Jacka Więcka z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej od dnia 01.12.2010 r. Pan Jacek Więcek poinformował, że przyczyną rezygnacji jest możliwość wystąpienia konfliktu interesów w stosunku do wykonywanej przez niego działalności poza Alterco S.A. W dniu 28 czerwca b.r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Tomasza Cwiżewicza do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W okresie od dnia 30 czerwca 2011 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania tj. do 31 sierpnia 2011 r. nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

- W dniu 11 marca 2011 r. Grandecassius Limited będąca podmiotem w 100% zależnym od Emitenta zbyła 100% udziałów w spółce Emir 5 Sp. z o.o. za cenę równą wartości nominalnej udziałów tj. za 5 tys. zł. W okresie od początku okresu sprawozdawczego do dnia zbycia, udział zbytej Spółki w wypracowanym wyniku netto Grupy kształtował się poniżej istotności.

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

	11.03.2011r.
Należności	1 001
Środki pieniężne	3
Pozostałe aktywa	4
Razem wartość aktywów zbytej spółki	1 008
Zobowiązania	1 016
Rezerwy na zobowiązania	4
Razem wartość zobowiązań zbytej spółki	1 020
Wartość netto zbytych aktywów	(12)

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

- W dniu 31 marca 2011 r. Emitent zbył wszystkie posiadane akcje serii A, B i C w spółce TMB S.A. za cenę 3,0 mln zł, a następnie w dniu 29 kwietnia 2011 roku zbył wszystkie posiadane akcje serii E i F za cenę 3,4 mln zł. Spółka TMB została zbyta w związku z wystąpieniem jej wierzyciela z wnioskiem o ogłoszenie jej upadłości. Wynik finansowy spółki ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2011 r. wyniósł minus 639 tys. zł

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

	31.03.2011r.
Zapasy	38 581
Należności	2 894
Pozostałe aktywa	1
Razem wartość aktywów zbytej spółki	41 475
Zobowiązania	41 977
Razem wartość zobowiązań zbytej spółki	41 977
Wartość netto zbytych aktywów	(502)

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

- W dniu 03.01.2011 r. Emitent nabył 100% udziałów z prawem głosu w Polnord-Baltic Center Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Nabycie nastąpiło w wyniku realizacji umowy przedwstępnej zawartej 28.12.2010 r.

Przedmiotem działalności nabytej spółki jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości. Celem zakupu jest inwestycja długoterminowa z planowaną sprzedażą projektu w roku 2012.

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

Cena nabycia	8 655 tys. zł
Wartość księgowa aktywów netto	1 639 tys. zł
Wartość firmy	7 016 tys. zł

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

Główne klasy aktywów i zobowiązań nabytej spółki według wartości księgowej przedstawiają się następująco:

	03.01.2011 r.
Nieruchomości inwestycyjne	4 686
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14
Należności	50
Środki pieniężne	20
Pozostałe aktywa	5
Razem wartość aktywów nabytej spółki	4 775
Zobowiązania	3 136
Rezerwy na zobowiązania	-
Razem wartość zobowiązań nabytej spółki	3 136
Wartość nabytych aktywów netto	1 639

- W dniu 23 grudnia 2010 r. spółka Grandecassius Limited będąca podmiotem w 100% zależnym od Alterco S.A. wpłaciła zaliczkę w wysokości 56 mln zł celem objęcia 112,2 mln akcji serii S w spółce Trion S.A. z siedzibą w Inowrocławiu. W dniu 16 lutego 2011 roku, w wyniku zarejestrowania emisji akcji serii S spółki TRION S.A. i ogłoszenia przez Grandecassius Limited wezwania na akcje do poziomu 66%, Grupa uzyskała przejściową kontrolę nad GK TRION.

W dniu 31 marca 2011 r. w wyniku zbycia 41 mln akcji spółki Grupa Emitenta utraciła przejściową kontrolę nad Grupą TRION. Gdyby w okresie sprawowania przejściowej kontroli GK TRION została skonsolidowana, to w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitent za I półrocze 2011 r. ująłby dodatkową stratę w wysokości 2 290 tys. zł, a rozliczenie zbycia na dzień utraty przejściowej kontroli przedstawiałoby się następująco:

	31.03.2011 r.
Wpływy ze sprzedaży	23 810
Wartość aktywów netto GK TRION na dzień utraty przejściowej kontroli	(32 109)
Wartość udziałów nie dających kontroli na dzień utraty przejściowej kontroli	35 357
Wartość firmy na dzień utraty przejściowej kontroli	(21 700)
Wycena do wartości godziwej udziału niedającego kontroli	707
Wynik na zbyciu udziałów dających przejściową kontrolę	6 065

Akcje w spółce TRION S.A. zostały zakwalifikowane jako aktywa dostępne do sprzedaży.

- W dniu 30.03.2011 r. spółka Alterco S.A. nabyła 100 % udziałów z prawem głosu w spółce Emir 14 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, za cenę 10 tys. zł, a następnie po podpisaniu przez tę spółkę przedwstępnej umowy nabycia nieruchomości, sprzedała w dniu 31.03.2011 r. wszystkie posiadane udziały wraz z ekspektatywą prawa do nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Sobieskiego, dla której prowadzone są księgi wieczyste nr WA2M/00446416/8 i WA2M/00446419/9, za cenę 4 mln zł. Na dzień nabycia oraz na dzień zbycia wartość aktywów netto wносиła zero. Wynik finansowy i przepływy spółki w okresie przeprowadzenia transakcji były nieistotne.
- W dniu 12.05.2011 r. Emitent nabył 100% akcji z prawem głosu w TIGA Investment S.A. z siedzibą w Warszawie. Transakcja została dokonana zgodnie z postanowieniami umów zawartych przez Emitenta z TIGA International Holding S.A. oraz TIGA S.A., o których Emitent informował w raporcie bieżącym nr 57 z dnia 24.12.2010 r. i jego korekcie z dnia 27.12.2010 r., a także wobec spełnienia warunku tych umów, tj. rejestracji przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS, zmiany firmy spółki Omega TFI S.A. na TIGA Investment S.A. oraz podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki. Do spółki TIGA Investment S.A. należy nieruchomość gruntowa o powierzchni ok. 50 ha, położona w miejscowości Sztynort Duży, gmina Węgorzewo, przeznaczona pod zabudowę zespołem budynków mieszkalno-usługowych oraz obiektów turystyczno-hotelowych. Nabycie przez Emitenta akcji Spółki nastąpiło w ramach realizacji strategii w dziedzinie realizacji projektów deweloperskich o profilu turystycznym.

Dla celów sporządzenia sprawozdania nabycie spółki TIGA Investment S.A. rozliczono tymczasowo w oparciu o wartość księgową przejętych aktywów netto:

Cena nabycia	48 170 tys. zł
Wartość księgowa aktywów netto	47 933 tys. zł
Wartość firmy	237 tys. zł

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

Główne klasy aktywów i zobowiązań nabytej spółki według wartości księgowej przedstawiają się następująco:

	12.05.2011 r.
Nieruchomości inwestycyjne	18 775
Wartość firmy	1 552
Długoterminowe aktywa finansowe - udziały	28 001
Należności	10
Środki pieniężne	5
Pozostałe aktywa	203
Razem wartość aktywów nabytej spółki	48 546
Zobowiązania	613
Rezerwy na zobowiązania	-
Razem wartość zobowiązań nabytej spółki	613
Wartość nabytych aktywów netto	47 933

- W dniu 10.06.2011 r. Emitent nabył 100% udziałów z prawem głosu w spółce Emir 19 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za cenę 10 tys. zł. W dniu 14.06.2011 r. Emitent zbył wszystkie posiadane udziały w spółce Emir 19 Sp. z o.o. za łączną kwotę 10 tys. zł. Na dzień nabycia oraz na dzień zbycia wartość aktywów netto wносиła zero. Wynik finansowy i przepływy spółki w okresie przeprowadzenia transakcji były nieistotne.

- W dniu 10.06.2011 r. Emitent nabył 100% udziałów z prawem głosu w spółce Emir 20 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za cenę 10 tys. zł. W dniu 14.06.2011 r. Emitent zbył wszystkie posiadane udziały w spółce Emir 20 Sp. z o.o. za łączną kwotę 10 tys. zł. Na dzień nabycia oraz na dzień zbycia wartość aktywów netto wnosila zero. Wynik finansowy i przepływy spółki w okresie przeprowadzenia transakcji były nieistotne.

Po dniu bilansowym wystąpiły następujące połączenia:

- W dniu 12.07.2011 r. Emitent ponownie nabył 50% udziałów w spółce EMIR 19 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za łączną cenę 5 tys. zł. Przedmiotem działalności spółki jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości. Na dzień nabycia wartość godziwa aktywów netto była równa ich wartości księgowej i wnosila zero.

Cena nabycia	5 tys. zł
Wartość księgowa aktywów netto	- tys. zł
Wartość firmy	5 tys. zł

- W dniu 21.07.2011 r. spółka SPV 1 Sp. z o.o. będąca podmiotem w 100% zależnym od Emitenta nabyła 40% udziałów w spółce EMIR 20 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, za łączną cenę 4 tys. zł. Przedmiotem działalności spółki ma być działalność w zakresie hotelarstwa i gastronomii. Na dzień nabycia wartość godziwa aktywów netto była równa ich wartości księgowej i wnosila zero.

Cena nabycia	4 tys. zł
Wartość księgowa aktywów netto	- tys. zł
Wartość firmy	4 tys. zł

- W dniu 26.07.2011 r. Emitent nabył 100% udziałów w spółce EMIR 23 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za łączną cenę 10 tys. zł. Przedmiotem działalności spółki jest zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości. Na dzień nabycia wartość godziwa aktywów netto była równa ich wartości księgowej i wnosila zero.

Cena nabycia	10 tys. zł
Wartość księgowa aktywów netto	- tys. zł
Wartość firmy	10 tys. zł

W I półroczu 2011 roku jednostka dominująca nie dokonywała zmiany % udziałów w innych spółkach zależnych.

4. Zarząd nie publikował wcześniej prognoz wyników na rok 2011.

5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 5% akcji, według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 5% akcji wg stanu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 r. (tj. na 31 sierpnia 2011 r.)

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na WZA
STONESHORE CONSULTANTS LIMITED*	922 219	20,05 %	20,05 %
Irlandzka Grupa Inwestycyjna Sp. z o.o.	680 000	14,79 %	14,79 %
TIGA International Holding	400 000	8,70 %	8,70 %
IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	347 260	7,55 %	7,55 %
Progres Investment S.A.	307 777	6,69 %	6,69 %
Benefia Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	300 000	6,52 %	6,52 %
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	268 358	5,84 %	5,84 %
Pozostali akcjonariusze	1 373 506	29,86 %	29,86 %
Razem:	4 599 120	100,00%	100,00%

* Zarówno na dzień 30 czerwca 2011 r. tj. na dzień opublikowania raportu za I półrocze 2011 r., jak i na dzień 31 sierpnia 2011 r. podmiotem dominującym wobec STONESHORE CONSULTANTS LIMITED posiadającym 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na WZA tej spółki był DORADUS HOLDINGS LIMITED. Jednocześnie podmiotem dominującym wobec DORADUS HOLDINGS LIMITED posiadającym pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na WZA tej spółki był Pan Sanjay Kantaria – członek Rady Nadzorczej Alterco S.A.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 5% akcji według stanu na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 r. (tj. na dzień 16 maja 2011 r.):

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

* Zarówno na dzień 30 czerwca 2011 r. tj. na dzień opublikowania raportu za I półrocze 2011r., jak i na dzień 31 sierpnia 2011 r. podmiotem dominującym wobec STONESHORE CONSULTANTS LIMITED posiadającym 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na WZA tej spółki był DORADUS HOLDINGS LIMITED. Jednocześnie podmiotem dominującym wobec DORADUS HOLDINGS LIMITED posiadającym pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na WZA tej spółki był Pan Sanjay Kantaria – członek Rady Nadzorczej Alterco S.A.

Zmiany w akcjonariacie w okresie od dnia 16 maja 2011 r. tj. dnia opublikowania raportu za I kwartał 2011 r. do dnia opublikowania niniejszego raportu przedstawiały się następująco:

- Pamrot Properties Ltd., z siedzibą w Limasol, Cypr (Inwestor) sprzedał akcje Emitenta i w wyniku niżej wymienionych transakcji przestał być akcjonariuszem Spółki:
 - w dniu 25.05.2011 r. Inwestor sprzedał 140 000 sztuk akcji,
 - w dniu 09.06.2011 r. Inwestor sprzedał 100 000 sztuk akcji.Transakcje zostały dokonane poza rynkiem regulowanym. Przed zawarciem transakcji Inwestor posiadał 240 000 sztuk akcji, o wartości nominalnej 2,41 złotych za akcję, które stanowiły 5,22% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniały do 240 000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,22% w ogólnej liczbie głosów. W wyniku powyższych transakcji Inwestor nie posiada akcji Spółki (0%).
- Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. (dalej: Bank) nabył 38.760 akcji Emitenta w transakcjach pakietowych zawartych w dniu 13.07.2011 r. rozliczonych tego samego dnia. Udział w ogólnej liczbie głosów Emitenta posiadanych przez Bank przekroczył 5%. Przed zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów Bank posiadał 229.625 akcji spółki Alterco S.A., które stanowiły 4,99% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dawały 229.625 głosów, które stanowiły 4,99% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Aktualnie Bank posiada 268.358 akcji spółki Alterco S.A., które stanowią 5,84% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dają 268.358 głosów, które stanowią 5,84% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

6. 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 29.06.2010 r. Pan Sanjay Kantaria został powołany do składu Rady Nadzorczej Alterco S.A.

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

Na dzień opublikowania raportu za I kwartał 2011 r. (tj. na dzień 16.05.2011 r.) Pan Sanjay Kantaria pośrednio, poprzez kontrolowane przez siebie podmioty, był właścicielem 1 057 190 akcji Emitenta, co stanowi 22,99% kapitału i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:
- postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta.

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

8. 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.

9. 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.

10. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny realizacji zobowiązań przez emitenta.

W okresie sprawozdawczym grupa nie zaniechała żadnej z dotychczas prowadzonych działalności i konsekwentnie realizowała przyjętą na przełomie 2009 i 2010 roku strategię.

W I półroczu 2011 r. w Grupie ALTERCO nie występowały problemy z terminowym regulowaniem zobowiązań.

W dniu 27 stycznia 2011 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze prywatnej emisji akcji serii D oraz rejestracji zmiany treści Art. 9 Statutu Spółki, dokonanej na podstawie uchwały nr 6/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ALTERCO S.A. z dnia 21.09.2010 r.

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

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

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

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

Cena emisyjna akcji wyniosła 50,00 zł za jedną akcję. Środki uzyskane w 2010 r. z emisji zarejestrowanej 27 stycznia 2011 r. wniosły netto 135 mln zł i przeznaczone zostały głównie na pozyskanie projektów inwestycyjnych oraz nieruchomości.

W okresie objętym sprawozdaniem Alterco S.A. wyemitowała i dokonała przydziału niżej wymienionych obligacji:

seria obligacji	data emisji	kwota emisji w mln zł	data wykupu obligacji	okresy odsetkowe	oprocentowanie	zabezpieczenie
C transza C1	20.05.2011 r.	20	20 maj 2013 rok	20 maj 2011 - 20 sierpnia 2011 20 sierpnia 2011 - 20 listopad 2011 20 listopad 2011 - 20 luty 2012 20 luty 2012 - 20 maj 2012 20 maj 2012 - 20 sierpnia 2012 20 sierpnia 2012 - 20 listopad 2012 20 listopad 2012 - 20 luty 2013 20 luty 2013 - 20 maj 2013	WIBOR powiększony o marżę w wysokości 450 p.b.p.a.	1. nieruchomość w Łodzi ul. Pabianicka, KW LD1M/00113402/7, dz. 126/10, 114/57 2. nieruchomość w Łodzi ul. Pabianicka, KW LD1M/00120600/7 3. nieruchomość w Łodzi ul. Pabianicka, KW LD1M/00113394/7, dz. 126/9, 114/56 4. nieruchomość Kiekrz, ul. Biwakowa/Bojerowa, KW PO1A/00027602/4, dz. 744/2 5. nieruchomość Gdańsk, ul. Wielkopolska, KW GD1G/00001756/4, dz. 242/9
F	21.04.2011 r.	50	19 kwietnia 2013 rok	19 październik 2011 rok 19 kwietnia 2012 rok 19 październik 2012 rok	WIBOR 3M powiększony o marżę w wysokości 7 p.p.	1. hipoteka na nieruchomości Sztynort Duży, gmina Węgorzewo, KW OL2G/00014019/9, dz. 37,38,39/2, 13/2 i 6/2 2. blokada autonomiczna na akcjach spółki TRION S.A. 60 000 000 sztuk (IDMSA)
H	16.05.2011 r.	10	17 maja 2014 rok	17 maj 2012 rok, 17 maj 2013 rok, 17 maj 2014 rok	stałe 8,5 % w skali roku	blokada autonomiczna na akcjach TRION S.A. 30 000 000 sztuk akcji - TRIGON Dom Maklerski
I	21.06.2011 r.	5	27 marca 2012 rok	27 marca 2012 roku	stałe 10 % w skali roku	hipoteka do kwoty 8 000 000 zł na nieruchomości w Łopusznie gmina Nowy Targ, KW NS1T/00137135/8, działki o nr. 14/5, 15/4, 17/1, 18/2, 112/13, 113/10, 4117

Alterco S.A. w dniu 8 sierpnia 2011 roku udzieliła poręczenia spółce „Derwent spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Marseille Spółka komandytowo-akcyjna, z siedzibą w Warszawie, która dokonała emisji obligacji na okaziciela serii „A” o łącznej wartości nominalnej 50 mln zł, dla której jednym z zabezpieczeń będzie wymieniona umowa poręczenia. Poręczenie jest udzielone przez Emitenta na okres do 31 grudnia 2014 roku oraz ograniczone jest do wysokości 75 mln złotych, z następującymi zastrzeżeniami, że w przypadku, gdy Trigon VI Fundusz Inwestycyjny Aktywów Niepublicznych (Fundusz), zarządzany przez Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., osiągnie wartość aktywów netto co najmniej 80 mln zł, wszelkie prawa i obowiązki Emitenta wynikające z umowy zostaną przejęte przez Fundusz, w następstwie czego zobowiązanie Emitenta wygaśnie.

Emitent w dniu 10 sierpnia 2011 r. podpisał umowę o wspólnym przedsięwzięciu (Umowa), której stronami są: Alterco S.A., St. Vincent Cross Point Ltd., z siedzibą w Londynie, Wielka Brytania (St Vincent) oraz Reinhold Polska AB, spółka szwedzka z siedzibą w Sztokholmie (Reinhold). Umowa przewiduje przygotowanie strategii i działań operacyjnych dotyczących powołania przez strony, kontrolowanego w 50% przez Alterco lub Reinhold oraz w 50% przez St Vincent, wspólnego podmiotu (Spółka), który podejmie działania dotyczące pozyskania nieruchomości położonej w Żorach, obejmującej grunt i posadowiony na nim budynek (Nieruchomość), przeprowadzenia dalszego procesu inwestycyjnego na Nieruchomości oraz zapewnienia dla niej dodatkowych najemców instytucjonalnych. Celem podjęcia powyższych działań jest realizacja strategii Grupy Alterco w obszarze inwestycji komercyjnych. Przewidywane zaangażowanie w finansowanie przedsięwzięcia ze strony Alterco lub Reinhold zostało uzgodnione na poziomie 10 500 000,00 Euro. Przystąpienie do umowy dotyczącej realizacji przedsięwzięcia nastąpi po spełnieniu warunku, że wynik badania due diligence - w ocenie Alterco i Reinhold - będzie zadowalający i który pozwoli im na pojęcie ostatecznej decyzji w sprawie przystąpienia do umowy inwestycyjnej oraz na otrzymanie zgody swoich organów statutowych na prowadzenie projektu. Umowa zakłada, że zawarta na jej podstawie umowa inwestycyjna będzie umową warunkową, a jej wejście w życie strony uzależnią od uwolnienia Nieruchomości z wszelkich obciążeń oraz że Alterco lub Reinhold wraz z St. Vincent uzyskają możliwość zarządzania Nieruchomością poprzez planowany wspólny podmiot. Umowa nie przewiduje kar po żadnej stronie.

Emitent w dniu 23 sierpnia 2011 r. podpisał przedwstępna umowę zakupu udziałów w dwóch spółkach celowych (SPV1 i SPV3), które zostaną utworzone w celu przeprowadzenia procesu inwestycyjnego na nieruchomości o powierzchni ok. 10 ha położonej we Wrocławiu, Obręb Kowale (Nieruchomość), której jedynym użytkownikiem wieczystym jest Odratrans S.A. Umowa została zawarta z Odratrans S.A. z siedzibą w Szczecinie (Odratrans) oraz jej spółką zależną Odra Rhein Lloyd Sp. z o. o., z siedzibą we Wrocławiu (ORL). Szczegółowe informacje na temat transakcji przedstawione są w komunikacie bieżącym nr 51/2011 z dnia 24 sierpnia 2011 r. dostępnego na stronie internetowej Emitenta (<http://alterco.eu/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-biezace/rb-512011-zawarcie-umowy-znacz%C4%85cej>)

11. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału.

Następujące czynniki mogą mieć wpływ na wyniki Grupy ALTERCO:

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.

Zbigniew Zuzelski

Prezes Zarządu

Marek Tarchalski

Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ALTERCO S.A.

Na podstawie § 83 ust. 5 i § 90 ust. 1 pkt 4 i 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim,

oświadczamy, że:

- 1) według naszej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku i dane porównywalne oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy – odpowiednio – Grupy Kapitałowej i Spółki Alterco, a sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Alterco zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;
- 2) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego i półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że ten podmiot i biegli rewidenci dokonujący tych przeglądów spełniali warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Zbigniew Zuzelski
Prezes Zarządu

Marek Tarchalski
Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2011 roku