

**GRUPA KAPITAŁOWA
ALTERCO**

w której Jednostką dominującą jest

**Alterco S.A.
ul. Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa**

**Raport z przeglądu
śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania
finansowego
za okres od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2012 roku**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest ALTERCO S.A.

Do Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej

Przeprowadziliśmy przegląd śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Alterco S.A. („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Rondo ONZ 1, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **503 765** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujące ujemne dochody całkowite w wysokości **-91 793** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku o kwotę **77 122** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku o kwotę **5 303** tys. złotych;
- skrócone dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za zgodność tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd Jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Jednostki dominującej i jednostek podlegających konsolidacji.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

W trakcie przeglądu zidentyfikowaliśmy następujące kwestie:

1. W nocie 5 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Jednostki dominującej wskazał na czynniki stwarzające potencjalne zagrożenia kontynuacji działalności oraz podjęte działania mające na celu ich eliminację. Działania te obejmują m.in. podjęcie rozmów z obligatariuszami Jednostki dominującej w sprawie restrukturyzacji zobowiązań, przygotowania alternatywnych projektów nieruchomościowych możliwych do realizacji w ciągu II półrocza 2012 r., sprzedaż najbardziej płynnych aktywów Grupy oraz dochodzenie spornych należności na drodze sądowej. Ponadto, jak wskazano w nocie 5 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w stosunku do Jednostki dominującej toczą się postępowania komornicze skutkujące egzekucją lub wszczęciem postępowania egzekucyjnego z aktywów Jednostki dominującej. Z kolei w nocie 18 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wykazano poręczenia, których udzieliła Jednostka dominująca, zobowiązania inwestycyjne podjęte przez Grupę oraz pozostałe zobowiązania warunkowe Grupy i zabezpieczenia ustanowione na majątku Grupy.

Powyższe informacje przedstawione przez Zarząd Jednostki dominującej wynikają z faktu, że przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa przyjęła założenie kontynuacji działalności zarówno Jednostki dominującej, jak i jednostek podlegających konsolidacji. Dalszy rozwój i kontynuacja działalności Jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej uzależnione są od zrealizowania planów, które zostały przedstawione powyżej, jednak na dzień sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie ma pewności, czy Jednostka dominująca i Grupa Kapitałowa osiągną zamierzone cele w planowanym terminie. Zarząd Jednostki dominującej podejmuje działania mające na celu poprawę sytuacji finansowej Jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej oraz uzyskanie źródeł niezbędnego finansowania lub zredukowania dotychczasowego zadłużenia poprzez sprzedaż posiadanych aktywów, jednak stopień niepewności co do powodzenia tych działań jest znaczny. Wskazane powyżej okoliczności wskazują na istnienie zagrożenia co do możliwości kontynuowania działalności przez Jednostkę dominującą i Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Jednostki dominującej i Grupy i nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby Jednostka dominująca lub Grupa nie była w stanie kontynuować swojej działalności gospodarczej w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym. Biorąc pod uwagę istotność opisanych powyżej okoliczności i niepewność dotyczącą efektów działań podejmowanych przez Jednostkę dominującą i Grupę, zwracamy uwagę na niepewność odnośnie zasadności przyjętego założenia kontynuacji działalności Jednostki dominującej i Grupy.

2. W nocy 19 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej zwrócił uwagę na fakt otrzymania pisma datowanego na dzień 23 sierpnia 2012 r. wraz z odpisem wniosku złożonego przez wierzyciela Jednostki dominującej do Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy, Wydział X Do Spraw Upadłościowych I Naprawczych - o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej Alterco S.A. Wierzyciel wskazał we wniosku na przysługującą mu należność od Jednostki dominującej w kwocie 416.722 zł, co stanowi 0,075 % sumy bilansowej Jednostki dominującej według bilansu za I kw. 2012 roku.

Sąd zobowiązał Jednostkę dominującą do zajęcia, w ciągu 2 tygodni od otrzymania pisma - tj. do dnia 10 września 2012 r., stanowiska w sprawie złożonego przez wierzyciela wniosku.

Zwracamy uwagę, że w przypadku gdyby wniosek złożony przez wierzyciela został uwzględniony, sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej i Grupy wymagałoby sporządzenia przy zastosowaniu innych zasad wyceny aktywów i pasywów, w tym wyceny aktywów według cen sprzedaży możliwych do uzyskania oraz ujęcia wszelkich rezerw na przewidywane dodatkowe koszty i straty spowodowane utratą zdolności do kontynuowania działalności, a skutki zastosowania innych zasad rachunkowości mogłyby w istotny sposób wpłynąć na wartość kapitałów własnych i wyniku finansowego Jednostki dominującej i Grupy.

3. Jak opisano w nocy 2 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011, w lipcu i we wrześniu 2010 roku Jednostka dominująca nabyła udziały w spółce AERO 4 Sp. z o.o., które następnie wniosła do zamkniętego funduszu inwestycyjnego w zamian za certyfikaty tego funduszu. W opinii Zarządu Jednostki dominującej, przedstawionej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2011, w wyniku powyższej transakcji, nastąpiła utrata kontroli Grupy Kapitałowej nad spółką AERO 4 Sp. z o.o. ze względu na brak możliwości wpływu na podejmowanie decyzji inwestycyjnych przez fundusz, a jedynym skutkiem zawartej transakcji pozostaje wycena bilansowa posiadanych przez Grupę certyfikatów funduszu. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2010 ujęto przychody i wynik z tytułu tej transakcji oraz skutki wyceny certyfikatów na dzień bilansowy, zaś w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2011 i śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2012 r. - skutki wyceny certyfikatów na dzień bilansowy. Zwracamy uwagę, że w przypadku gdyby utrata kontroli nie wystąpiła, skutki powyższej transakcji podlegałyby eliminacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2010.

Uwzględniając skutki transakcji opisanej w punkcie 3 oraz z zastrzeżeniem odnośnie niepewności co do zasadności przyjętych przez Jednostkę dominującą i Grupę zasad rachunkowości oraz z uwzględnieniem potencjalnych korekt, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby Jednostka dominująca lub Grupa nie były w stanie kontynuować swojej działalności, na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Nie podnosząc innych kwestii w stosunku do podlegającego naszemu przeglądowi skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rozpoznano wartość firmy w wysokości 32.956 tys. zł w wyniku nabycia w grudniu 2011 roku udziałów spółki Handuk Consulting Ltd. i zależnej od niej spółki IGI Toruń Sp. z o.o. Początkowe rozliczenie skutków finansowych nabycia nastąpiło w oparciu o wartości księgowe aktywów i zobowiązań nabytej jednostki oraz jej spółki zależnej.

Ostateczne ustalenie wartości godziwych wszystkich możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych nabytej jednostki nastąpi w ciągu roku od dnia rozpoczęcia sprawowania kontroli nad przejętą spółką, w związku z czym wykazana w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy ustalona w wyniku tej transakcji może ulec zmianie. Szczegółowe informacje związane z nabyciem Handuk Consulting Ltd. przedstawione zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2011 w dodatkowych informacjach i objaśnieniach w notach nr 2 i nr 21.

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd:

Za BDO Sp. z o.o.:

Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ewid. 11380

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004