



**GRUPA KAPITAŁOWA
ALTERCO**

**SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2012 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
30.06.2012 r.	4,2246	4,1062	4,5135	4,2613
31.12.2011 r.	4,1401	3,8403	4,5642	4,4168
30.06.2011 r.	3,9673	3,8403	4,0800	3,9866

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

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu w przeliczeniu na euro:

	30.06.2012 r.		31.12.2011 r.	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	101 923	23 918	185 781	42 062
Aktywa obrotowe i przeznaczone do sprzedaży	401 841	94 300	291 824	66 071
Aktywa razem	503 765	118 219	477 605	108 134
Kapitał własny	188 865	44 321	265 987	60 222
Zobowiązania długoterminowe	65 451	15 359	158 393	35 861
Zobowiązania krótkoterminowe	249 449	58 538	53 225	12 051
Pasywa razem	503 765	118 219	477 605	108 134
Liczba akcji (w szt.)	5 835 952	5 835 952	5 296 620	5 296 620
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	32,36	7,59	50,22	11,37
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	6 502 619	6 502 619	5 963 287	5 963 287
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	29,34	6,88	44,60	10,10

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 30.06.2012 r.		Okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2011 r.	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	46 257	10 949	47 882	12 069
Koszt własny sprzedaży	38 569	9 130	37 545	9 464
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 688	1 820	10 338	2 606
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(73 370)	(17 367)	6 271	1 581
Zysk (strata) brutto	(91 282)	(21 607)	6 074	1 531
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(91 793)	(21 728)	4 457	1 123
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	(91 793)	(21 728)	4 457	1 123
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	5 542 503	5 542 503	4 194 524	4 194 524
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	(16,56)	(3,92)	1,06	0,26
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	6 209 170	6 209 170	4 346 376	4 346 376
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(14,48)	(3,43)	1,03	0,25

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 30.06.2012 r.		Okres 6 miesięcy kończący się 30.06.2011 r.	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(18 936)	(4 482)	(10 333)	(2 605)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	498	118	(38 913)	(9 809)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	13 136	3 109	52 695	13 282
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	(5 303)	(1 255)	3 449	869

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.

	30.06.2012 r.		31.12.2011 r.	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Środki pieniężne na początek okresu	5 522	1 250	8 632	2 180
Środki pieniężne na koniec okresu	219	51	5 522	1 385

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 31.12.2010 r. wyniósł 3,9603 zł/euro.



**GRUPA KAPITAŁOWA
ALTERCO**

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2012 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 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 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 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujące ujemne dochody całkowite ogółem w wysokości 91.793 tys. złotych.
2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2012 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazujące sumę 503.765 tys. złotych.
3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 5.303 tys. złotych.
4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku, wykazujące zmniejszenie stanu kapitałów własnych o kwotę 77.122 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.

Mariusz Lewandowski
Prezes Zarządu

Zbigniew Zuzelski
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 roku

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2012 R.	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2012 R.	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	7
SKRÓCONE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	8
1. Informacje ogólne	8
2. Skład Zarządu Jednostki dominującej	10
3. Skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej	12
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	12
5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	12
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	13
6.1. Profesjonalny osąd	13
6.2. Niepewność szacunków	14
6.3. Zasady rachunkowości i zmiany w trakcie półrocza	14
7. Nowe standardy i interpretacje	15
8. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych	19
9. Przychody ze sprzedaży i koszt własny sprzedaży	22
10. Odroczony podatek dochodowy	22
11. Połączenia jednostek gospodarczych	25
12. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	25
13. Aktywa i zobowiązania finansowe	28
14. Zapasy	32
15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32
16. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	32
17. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe	33
18. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	44
19. Informacje o podmiotach powiązanych	45
20. Cykliczność, sezonowość działalności	46
21. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	46
22. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	51

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2012 R.

	Nota	1.01.2012 - 30.06.2012	1.01.2011 - 30.06.2011
		NIEBADANE	NIEBADANE
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	9.1	46 257	47 882
Koszt własny sprzedaży	9.1	39 635	37 545
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		6 622	10 338
Koszty sprzedaży		-	-
Koszty ogólnego zarządu		3 304	3 856
Wynik na okazijnym nabyciu		-	-
Pozostałe przychody operacyjne	9.2	121	96
Pozostałe koszty operacyjne	9.2	76 808	308
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(73 370)	6 271
Przychody finansowe	9.3	8 399	3 125
Koszty finansowe	9.3	26 311	3 321
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych		-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(91 282)	6 074
Podatek dochodowy		(511)	(1 617)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(91 793)	4 457
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto za okres z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		(91 793)	4 457
Inne całkowite dochody:			
Skutki wyceny aktywów fin.dostępnych do sprzedaży		-	-
Skutki aktualizacji majątku trwałego		-	-
Udział w innych dochodach całkowitych jedn. stowarzyszonych		-	-
Podatek dochodowy dot. składników innych całkowitych dochodów		-	-
Inne całkowite dochody netto		-	-
DOCHODY CAŁKOWITE ZA OKRES		(91 793)	4 457
Zysk netto przypisanv:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(91 572)	4 491
Akcjonariuszom niekontrolującym (mniejszościowym)		(220)	(34)
		(91 793)	4 457
Całkowity dochód ogółem przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(91 572)	4 491
Akcjonariuszom niekontrolującym (mniejszościowym)		(220)	(34)
		(91 793)	4 457

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2012 R.

w tysiącach złotych

	Nota	30.06.2012 NIEBADANE	31.12.2011 BADANE
AKTYWA			
Aktywa trwałe		101 923	185 781
Rzeczowe aktywa trwałe		56	74
Nieruchomości inwestycyjne		51 575	119 141
Wartość firmy		33 397	38 473
Pozostałe wartości niematerialne		-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10	753	1 866
Należności z tytułu leasingu finansowego		-	-
Pozostałe aktywa finansowe	14	16 097	26 182
Pozostałe aktywa		45	45
Aktywa obrotowe		283 791	285 284
Zapasy	15	14 296	25 427
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		177 315	163 462
Należności z tytułu leasingu finansowego		-	-
Pozostałe aktywa finansowe	14	91 764	88 523
Bieżące aktywa podatkowe		-	-
Pozostałe aktywa		196	2 350
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	219	5 522
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	17	118 051	6 540
SUMA AKTYWÓW		503 765	477 605
PASYWA			
Kapitał własny		188 865	265 987
Wyemitowany kapitał akcyjny		14 065	11 807
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		191 010	162 197
Instrumenty kapitałowe		-	2 117
Kapitały rezerwowe		26 510	40 793
Zyski zatrzymane		(52 380)	39 192
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		179 204	256 106
Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym (mniejszościowym)		9 661	9 881
Zobowiązania długoterminowe		65 451	158 393
Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	13	64 548	70 468
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	87 287
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	902	638
Zobowiązania krótkoterminowe		249 449	53 225
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		33 507	26 861
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	13	12 871	13 099
Pozostałe zobowiązania finansowe	13	144 997	12 186
Rezerwy krótkoterminowe		14 232	1 079
Przychody przyszłych okresów		5	-
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		43 837	-
SUMA PASYWÓW		503 765	477 605

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2012 R.

	(w tysiącach złotych)	
	1.01.2012 - 30.06.2012	1.01.2011 - 30.06.2011
	NIEBADANE	NIEBADANE
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	(91 793)	6 074
Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej		
Korekty o pozycje:	87 527	(16 407)
Amortyzacja	1 083	-
Zysk/strata ze zbycia działalności	-	-
Odsetki i dywidendy netto	-	(112)
Zysk/strata na działalności inwestycyjnej	-	379
Różnice kursowe	-	-
Zmiana stanu należności	(12 451)	2 057
Zmiana stanu zapasów	11 131	(718)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	1 702	(19 057)
Zmiana stanu zobowiązań	71 528	(12)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i rezerw	13 158	343
Zmiana stanu rezerw i aktywów dotyczących podatku odroczonego	1 377	713
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych	-	-
Inne korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 265)	(10 333)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż (nabycie) wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów	-	-
Pożyczki	498	(31 221)
- zwrócone	2 205	-
- udzielone	(1 708)	(31 221)
Aktywa finansowe	-	(7 722)
- sprzedane lub zwrócone	-	-
- nabyte	-	(7 722)
Odsetki uzyskane	-	30
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	498	(38 913)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji	2 567	(13)
Wpływy netto z emisji obligacji	-	56 617
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów	-	5 000
Splata pożyczek i kredytów	(350)	(7 500)
Odsetki zapłacone	(1 149)	(1 409)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
Pozostałe	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 535)	52 695
Przepływy pieniężne netto, razem	(5 303)	3 449
Różnice kursowe netto		-
Środki pieniężne na początek okresu	5 522	8 632
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	219	12 081

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2012 R.

(w tysiącach złotych)

NIEBADANE	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	Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zyski zatrzymane		
Na dzień 1.01.2012 r.	11 807	162 197	16 400	26 510	(11 627)	50 819	9 881	265 987
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 1.01.2012 r. po korektach	11 807	162 197	16 400	26 510	(11 627)	50 819	9 881	265 987
Dochody całkowite za okres	-	-	-	-	(1 090)	(90 482)	(220)	(91 793)
Emisja akcji opłacona w 2012 r.	-	-	14 671	-	-	-	-	14 671
Emisja akcji zarejestrowana w 2012 r.	2 258	28 813	(31 071)	-	-	-	-	-
Koszty emisji	-	-	-	-	-	-	-	-
Na dzień 30.06.2012 r.	14 065	191 010	-	26 510	(12 717)	(39 663)	9 661	188 865

NIEBADANE	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	Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	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
Korekta udziałów niekontrolujących (zmiana MSR 27)	-	-	-	423	-	-	-	423
Emisja akcji zarejestrowana w 2011 r.	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

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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Alterco S.A. („Spółka”, „Jednostka dominująca”, „Emitent”) 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 Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000145478. W dniu 03.01.2012r. Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o zmianie siedziby Emitenta na ul. Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa.

Siedziba Jednostki dominującej mieści się w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa. Biuro Jednostki dominującej mieści się w Warszawie przy ul. Młynarskiej 48.

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:

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale	
			na dzień	na dzień
			30.06.2012	31.12.2011
SPV1 Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność holdingów finansowych	100%	100%
Emir 7 Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	100%
Grandecassius Limited	Larnaka (Cypr)	Działalność holdingów finansowych	100%	100%
Polnord-Baltic Center Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	100%
CF Kapitańska Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	100%
CF Bocianie Gniazdo Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	100%
Emir 27 Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	100%
Arwena 1 Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	100%
Arwena 4 Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	100%
Arwena 5 Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	100%
Emir 25 Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	100%
Handuk Consulting Ltd.	Nikozja (Cypr)	Działalność holdingów finansowych	100%	100%
IGI Toruń Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	100%

Skrócone dodatkowe informacje i objaśnienia zamieszczone na stronach 8-51 stanowią integralną część niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Nazwa jednostki – c.d.	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział w kapitale	
			na dzień	na dzień
Słoneczny Horyzont Sp. z o.o.	Wrocław	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	0%
Emir 28 Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	70%
Alterco Trade SRL	Cluj-Napoca (Rumunia)	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100%	0%
Globalia Management Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	100 %	100%
CF Panorama Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	99%	99%
TIGA Investment S.A.	Warszawa	Działalność holdingów finansowych	90%	90%
White Korusant Ltd	Larnaka (Cypr)	Działalność holdingów finansowych	90%	90%
Marina Sztynort Sp. z o.o.	Warszawa	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami	90%	90%
CF Projekt 12 Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	70%	70%
Emir 4 Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	60%	60%
CF Pabianicka Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	50%	50%
Business Square Sp. z o. o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	50%	50%
Emir 19 Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	50%	50%
Emir 20 Sp. z o.o.	Warszawa	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości	40%	40 %

Na dzień 30 czerwca 2012 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 metodą proporcjonalną. Poniżej przedstawiono kwoty aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów powiązanych z udziałem Grupy w jednostce:

	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2011 - 30.06.2011
	niebadane	badane	niebadane
Aktywa obrotowe	2 173	2 172	2 175
Aktywa trwałe	183	161	140
Zobowiązania krótkoterminowe	3 190	3 074	2 922
Zobowiązania długoterminowe	-	-	12
Przychody	-	15	-
Koszty	115	302	144

W trakcie okresu sprawozdawczego zakończonego w dniu 30 czerwca 2012 roku oraz w okresie od zakończenia okresu sprawozdawczego do dnia publikacji niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w Grupie:

Nabycie i przewłaszczenie udziałów w EMIR 26 Sp. z o.o.

W dniu 8.02.2012 r. Emitent nabył 100% udziałów w spółce Emir 26 Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie za kwotę 5 tys. zł. Jednocześnie tego samego dnia, w związku z zabezpieczeniem weksla wystawionego przez Emitenta, nastąpiło przewłaszczenie 100 % udziałów w spółce Emir 26 Sp. z o.o. na rzecz podmiotu trzeciego. Wartość przewłaszczonych udziałów wynosi 5 tys. zł.

Zbycie udziałów w spółce Arwena 2 Sp. z o.o.

W dniu 22.03.2012 r. Emitent sprzedał 100 % udziałów w spółce Arwena 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 10 tys. zł. Warunki rozliczenia transakcji opisane są w nocie 11.

Zbycie udziałów w spółce Arwena 3 Sp. z o.o.

W dniu 22.03.2012 r. Emitent sprzedał 100 % udziałów w spółce Arwena 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 10 tys. zł. Warunki rozliczenia transakcji opisane są w nocie 11.

Powrotne przeniesienie przewłaszczonych udziałów i sprzedaż udziałów w Emir 26 Sp. z o.o.

W dniu 22.03.2012 r. nastąpiło powrotne przeniesienie przewłaszczonych 100 % udziałów w Emir 26 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na rzecz Emitenta oraz ich sprzedaż za kwotę 5 tys. zł. Warunki rozliczenia transakcji opisane są w nocie 11.

Nabycie udziałów w spółce Słoneczny Horyzont Sp. z o.o.

W dniu 26.03.2012 r. w wyniku realizacji umowy świadczenia w miejsce wykonania (*datio in solutum*) Emitent stał się właścicielem 100% udziałów w spółce Słoneczny Horyzont Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Warunki rozliczenia transakcji opisane są w nocie 11.

Utworzenie spółki Alterco Trade SRL i objęcie 100 % udziałów w spółce

W dniu 21.05.2012 r. Emitent utworzył spółkę Alterco Trade SRL z siedzibą w Rumunii i objął 100 % udziałów w tej spółce. Kapitał zakładowy wynosi 112,48 euro.

Nabycie 30% udziałów w spółce Emir 28 Sp. z o.o.

W dniu 20.06.2012 r. Emitent nabył 30% udziałów w spółce Emir 28 Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie za kwotę 3 tys. zł., tym samym stając się właścicielem 100% udziałów w spółce. Warunki rozliczenia transakcji opisane są w nocie 11.

Zmiany w składzie Grupy po dniu bilansowym:

Nabycie 100% udziałów w Emir 29 Sp. z o.o.

W dniu 14.08.2012 r. SPV 1 Sp. z o. o. nabyła 100 % udziałów w spółce Emir 29 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 10 tys. zł. Warunki rozliczenia transakcji opisane są w nocie 11. Przed dniem nabycia spółki Emir 29 Sp. z o.o. przez SPV1 Sp. z o.o. miały miejsce czynności mogące skutkować ryzykiem dotyczącym skuteczności nabycia udziałów przez Grupę tj.:

- w dniu 13.07.2012 r. Sprzedający zbył wszystkie posiadane udziały w kapitale zakładowym Spółki na rzecz Jarosława Grudzińskiego;
- w dniu 4.08.2012 r. Sprzedający złożył oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych umowy zbycia udziałów z dnia 13.07.2012 r., które zostało nadane do Jarosława

Grudzińskiego w dniu 06.08.2012 r. Zgodnie z umową sprzedaży z dn. 13.07.2012 r. zawiadomienie w formie listu poleconego uważa się za doręczone po upływie 7 dni od daty stempla pocztowego, tak więc oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych umowy z dnia 13.07.2012 r. należy uznać za doręczone w dniu 13.08.2012 r.

Biorąc pod uwagę wszystkie znane okoliczności Zarząd jest zdania, że nastąpiło skuteczne przeniesienie własności udziałów na spółkę SPV1 Sp. z o.o.

2. Skład Zarządu Spółki Dominującej

W skład Zarządu Emitenta na dzień 30 czerwca 2012 roku wchodziły następujące osoby:

- Mariusz Lewandowski – Prezes Zarządu
- Zbigniew Zuzelski – Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym w składzie Zarządu miały miejsce następujące zmiany:

- ✓ w dniu 10.01.2012 r. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Pana Marka Tarchalskiego, który poinformował, że jego rezygnacja związana jest z planowanym podjęciem nowych zadań zawodowych. Pan Marek Tarchalski pełnił swoją funkcję do dnia 15.02.2012 roku;
- ✓ w dniu 10.01.2012 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych Pana Macieja Piotra Grubera. Pan Maciej Gruber objął stanowisko z dniem 15.02.2012 r.
- ✓ w dniu 29.02.2012 r. Pan Maciej Gruber złożył rezygnację z pełnienia stanowiska Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych;
- ✓ w dniu 27.03.2012 r. Pan Zbigniew Zuzelski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 27.03.2012 r. W oświadczeniu o rezygnacji wskazano, iż powodem rezygnacji są ważne względy osobiste, które nie pozwolą Panu Zbigniewowi Zuzelskiemu angażować się w przyszłości w sprawy Spółki w takim stopniu, jak to było dotychczas;
- ✓ w dniu 27.03.2012 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Mariusza Wojciecha Lewandowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki. Pan Mariusz Wojciech Lewandowski przejął obowiązki Prezesa Zarządu z dniem 27.03.2012 r.;
- ✓ w dniu 27.03.2012 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Zbigniewa Zuzelskiego. Pan Zbigniew Zuzelski objął stanowisko z dniem 27.03.2012 r.

W okresie od dnia 30 czerwca 2012 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania tj. do 31 sierpnia 2012 r. nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Emitenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia opublikowania niniejszego raportu tj. do 31 sierpnia 2012 r. Emitent nie powoływał prokurentów.

3. Skład Rady Nadzorczej Spółki Dominującej

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wchodziły następujące osoby:

- Stefan Gradowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Gromek - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Sanjay Chandulal Kantaria – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Cwiżewicz - Członek Rady Nadzorczej,

W okresie sprawozdawczym w składzie Rady Nadzorczej miały miejsce następujące zmiany:

- ✓ W dnia 10.01.2012 r. Pan Andrzej Chajec złożył na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki zawiadomienie, w którym poinformował, że wygaśł jego mandat Członka Rady Nadzorczej.
- ✓ W dniu 15.05.2012 r. Pani Małgorzata Rejmer zrezygnowała z funkcji Członka Rady Nadzorczej Alterco S.A. z powodów osobistych.

W okresie od dnia 30 czerwca 2012 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania tj. do 31 sierpnia 2012 r. wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta:

- ✓ W dnia 27.07.2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta dokonało wyboru P. Andrzeja Jesionka na Członka Rady Nadzorczej Alterco S.A.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 31 sierpnia 2012 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 Zarząd zidentyfikował kilka czynników mogących mieć negatywny wpływ na prowadzoną przez spółki Grupy działalność inwestycyjną. Wynikają one przede wszystkim z załamania się rynku finansującego sektor

nieruchomości, oraz poważnych kłopotów głównych partnerów finansowych. W efekcie tych zdarzeń, Grupa Alterco nie była w stanie zrealizować w II kw. 2012 r. zaplanowanej na ten okres sprzedaży projektów. Odbiło się to bardzo negatywnie na wyniku Grupy oraz doprowadziło do zdecydowanego pogorszenia wskaźników płynności i zwiększenia zobowiązań (w tym przeterminowanych). Jednocześnie Zarząd Emitenta podjął decyzję o istotnym przeszacowaniu majątku Spółki, tworząc odpisy aktualizujące wartość niektórych aktywów. Nie oznacza to jednak, że wszystkie projekty prowadzone przez Grupę na trwałe utraciły swoją wartość rynkową. Zarząd ocenia, że ich realizacja zostanie jedynie odsunięta w czasie, i planuje sfinalizować je do końca bieżącego roku. Planując realizację projektów i/lub zbycie wybranych aktywów Zarząd bierze pod uwagę obowiązujące go terminy zapadalności zobowiązań Grupy. Istnieje jednak ryzyko, że z obiektywnych przyczyn wystąpią pewne opóźnienia w spłacie zobowiązań w wyniku trudności z uzyskaniem wpływów ze sprzedaży. Jednocześnie Zarząd podjął intensywne działania w celu minimalizacji negatywnych skutków wyżej opisanych zdarzeń. Do najważniejszych z nich należą:

- 1) podjęcie rozmów z wierzycielami obligacyjnymi w sprawie restrukturyzacji zobowiązań Emitenta, wynikających z wyemitowanych obligacji serii C;
- 2) przygotowanie alternatywnych projektów mających szansę na realizację w II półroczu 2012 r., które zaspokoiliaby wierzycieli obligacji serii F, I, J oraz K;
- 3) po aktualizacji szacunków związanych z wartością aktywów, przeprowadzonej na koniec pierwszego półrocza (skład wynika między innymi tak znaczna strata Grupy), sprzedaż najbardziej płynnych aktywów, w celu zaspokojenia pozostałych wierzycieli;
- 4) w związku z bezskutecznym negocjacjami w przypadku kilku spornych należności skierowanie spraw na drogę sądową.

Emitent ujął w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem rezerwę na koszty związane z udzielonymi poręczeniami w związku z niewykonaniem tych zobowiązań przez podmioty na rzecz których poręczenia zostały udzielone w łącznej wartości 19.866 tys. zł.

W związku z postępowaniami komorniczymi przeciwko Emitentowi zostały zajęte udziały lub wszczęte postępowania egzekucyjne z udziałów w następujących spółkach należących do Emitenta: Arwena 1 Sp. z o.o., Arwena 4 Sp. z o.o., Arwena 5 Sp. z o.o., Emir 7 Sp. z o.o., Emir 19 Sp. z o.o., Emir 4 Sp. z o.o., Emir 28 Sp. z o.o., Emir 25 Sp. z o.o., Emir 27 Sp. z o.o., CF Projekt 12 Sp. z o.o., Business Square Sp. z o.o., CF Pabianicka Sp. z o.o., Polnord Baltic Center Sp. z o.o., Marina Sztynort Sp. z o.o., TIGA Investment S.A., CF Panorama Sp. z o.o., CF Kapitańska Sp. z o.o., IGI Toruń Sp. z o.o., SPV 1 Sp. z o.o., Słoneczny Horyzont Sp. z o.o.

Nastąpiło również zajęcie przez komornika wierzytelności Emitenta w spółce Best Assets Sp. z o.o. Progres Marbella Sp. z o.o.-S.K.A., Projekt Jankowo Sp. z o.o., Chajec, Don Siemion & Żyto, Derwent Marseille S.K.A., a także powiadomiono spółkę o wszczęciu egzekucji z udziałów oraz prawa wspólnika z tytułu udziałów w Sky Club Sp. z o.o.

Zarząd Emitenta zamierza wykorzystać wszelkie dostępne środki prawne, które okażą się niezbędne dla zapewnienia kontynuacji działalności Emitenta.

Biorąc pod uwagę powyższe zdarzenia, Zarząd wyraża opinię, że podjęte przezeń działania pozwolą na kontynuowanie działalności przez wszystkie spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

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 2011 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 2012 roku dotyczy należności i zobowiązań warunkowych oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów Grupy. Zmiany należności i zobowiązań warunkowych w stosunku do opublikowanego sprawozdania skonsolidowanego Grupy za rok 2011 zostały przedstawione w nocy 18. Zmiany odpisów aktualizujących wartość aktywów zostały przedstawione w nocy 10.

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 2012 roku mogą zostać w przyszłości zmienione. W stosunku do opublikowanego sprawozdania skonsolidowanego Grupy za rok 2011 nastąpiła zmiana wielkości szacunkowych dotyczących odroczonego podatku dochodowego. Szczegóły zostały przedstawione w nocy 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 2012 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 2012 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową Alterco został przedstawiony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok, opublikowanym w dniu 30.04.2012 roku.

• Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2012 roku:

- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat*
- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczonej: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia*
- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych*

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

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- 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 daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Zmieniony MSSF 1 nie ma 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 daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Zmieniony MSR 12 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- 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.

Zmieniony MSSF 7 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany wprowadzone przez Grupę**

Grupa nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za I półrocze 2011 roku ani na dzień 31 grudnia 2011 roku.

7. Nowe standardy i interpretacje

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

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),
- 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 *Ustalenie 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 w MSSF 7 *Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Zmiany w MSR 32 *Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Interpretacja KIMSF 20 *Koszty prowadzenia wydobycia w kopalniach odkrywkowych*, opublikowana w dniu 19 października 2011 roku;

- Zmiany w MSSF 1 opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku;
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2009-2011*) opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku;
- Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12) opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku.

Poniższe nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2012 roku, ale nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE, dlatego nie zostały zastosowane przez Grupę w niniejszym sprawozdaniu finansowym:

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa 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*. Po opublikowaniu nowy standard podlegał dalszym pracom i został częściowo zmieniony. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2015 roku.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2015 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 *Ustalenie 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.

- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Nie zmieniając generalnych zasad odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych, rozszerzono zakres ujawnień odnośnie kompensowanych ze sobą kwot. Wprowadzono również wymóg szerszych (bardziej przejrzystych) ujawnień związanych z zarządzaniem ryzykiem kredytowym z wykorzystaniem zabezpieczeń (zastawów) otrzymanych lub przekazanych.

Grupa zastosuje zmieniony MSSF od 1 stycznia 2013 roku.

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

- Zmiany w MSR 32 *Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*

Zmiany w MSR 32 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany są reakcją na istniejące niespójności w stosowaniu kryteriów kompensowania istniejących w MSR 32.

Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

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

- Interpretacja KIMSF 20 *Koszty prowadzenia wydobycia w kopalniach odkrywkowych*

Interpretacja KIMSF 20 została wydana w dniu 19 października 2011 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania kosztów usunięcia zewnętrznych warstw gruntu w celu uzyskania dostępu do wydobywanych surowców w kopalniach odkrywkowych.

Grupa zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2013 roku.

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

- Zmiany w MSSF 1

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Celem zmian jest umożliwienie zwolnienia

jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z pełnego retrospektywnego zastosowania wszystkich MSSF w przypadku, gdy jednostki takie korzystają z pożyczek rządowych oprocentowanych poniżej stóp rynkowych.

Grupa zastosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2013 roku.

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

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2009-2011*)

W dniu 17 maja 2012 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w czerwcu 2011 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 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 będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12)

Wskazówki zostały opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku i zawiera dodatkowe informacje odnośnie zastosowania MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12, w tym prezentacji danych porównawczych w przypadku pierwszego zastosowania ww. standardów.

Grupa zastosuje zmiany od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania wprowadzonych zmian.

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 30.06.2012 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 2012 i 2011 roku.

Poniższe tabele przedstawiają przychody i wyniki segmentów Grupy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku i od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku:

Za okres od dnia 1.01.2012 do dnia 30.06.2012		Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Korekty i wyłączenia	Działalność ogółem
(niebadane)		Powierzchnie mieszkalne	Powierzchnie komercyjne	Turystyka	Pozostałe segmenty	Razem		
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych		-	-	-	46 257	46 257	-	46 257
Sprzedaż między segmentami		-	-	-	-	-	-	-
Razem przychody		-	-	-	46 257	46 257	-	46 257
Wyniki								
Zysk (strata) ze sprzedaży segmentu przed opodatkowaniem		-	-	-	7 688	7 688	-	7 688
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	Turystyka	Pozostałe segmenty	Razem		
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych		6 406	37 015	53	4 408	47 882	-	47 882
Sprzedaż między segmentami		-	-	-	5	5	(5)	-
Razem przychody		6 406	37 015	53	4 413	47 887	(5)	47 882
Wyniki								
Zysk (strata) ze sprzedaży segmentu przed opodatkowaniem		(812)	2 497	15	4 373	6 074	-	6 074

Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.

Poniższe tabele przedstawiają aktywa segmentów Grupy na dzień 30 czerwca 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku i 30 czerwca 2011 roku:

Na dzień 30.06.2012 roku (niebadane)	Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Korekty i wyłączenia	Działalność ogółem
	Powierzchnie mieszkalne	Powierzchnie komercyjne	Turystyka	Pozostałe segmenty	Razem			
Aktywa segmentu	29 310	6 602	39 172	661 052	736 136	-	(232 371)	503 765
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa ogółem	29 310	6 602	39 172	661 052	736 136	-	(232 371)	503 765

Na dzień 31.12.2011 roku (badane)	Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Korekty i wyłączenia	Działalność ogółem
	Powierzchnie mieszkalne	Powierzchnie komercyjne	Turystyka	Pozostałe segmenty	Razem			
Aktywa segmentu	13 235	137 922	41 735	460 558	653 450	-	(175 845)	477 605
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa ogółem	13 235	137 922	41 735	460 558	653 450	-	(175 845)	477 605

Na dzień 30.06.2011 roku (niebadane)	Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Korekty i wyłączenia	Działalność ogółem
	Powierzchnie mieszkalne	Powierzchnie komercyjne	Turystyka	Pozostałe segmenty	Razem			
Aktywa segmentu	58 594	169 170	48 610	305 411	581 785	-	(233 557)	348 227
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa ogółem	58 594	169 170	48 610	305 411	581 785	-	(233 557)	348 227

9. Pozycje charakteryzujące przychody i koszty**9.1. Przychody ze sprzedaży i koszt własny sprzedaży**

	(w tysiącach złotych)	
	1.01.2012 - 30.06.2012	1.01.2011 - 30.06.2011
	NIEBADANE	NIEBADANE
Przychody ze sprzedaży towarów	-	-
Przychody ze sprzedaży spółek celowych	44 525	47 811
Przychody ze sprzedaży usług	1 732	71
Razem	46 257	47 882
Koszty ze sprzedaży towarów	-	-
Koszty ze sprzedaży spółek celowych	39 635	37 545
Koszty ze sprzedaży usług	-	-
Razem	39 635	37 545
Wynik na sprzedaży towarów	-	-
Wynik na sprzedaży spółek celowych	4 890	10 267
Wynik na sprzedaży sprzedaży usług	1 732	71
Razem	6 622	10 338

9.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	(w tysiącach złotych)	
	1.01.2012 - 30.06.2012	1.01.2011 - 30.06.2011
	NIEBADANE	NIEBADANE
Przychody z udzielonych zabezpieczeń	85	-
Rozwiązanie odpisów i rezerw	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	35	96
Razem	121	96
Rezerwy na koszty udzielonych poręczeń	19 866	-
Odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych	54 376	-
Kary i odszkodowania	475	-
Koszty uzyskanych zabezpieczeń	713	-
Pozostałe koszty operacyjne	1 377	308
Razem	76 808	308

9.3. Przychody i koszty finansowe

	(w tysiącach złotych)	
	1.01.2012 - 30.06.2012	1.01.2011 - 30.06.2011
	NIEBADANE	NIEBADANE
Przychody z tytułu odsetek	3 779	3 125
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	838	-
Zysk z wyceny aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 713	-
Pozostałe przychody finansowe	69	-
Razem	8 399	3 125
Koszty odsetek	13 160	3 321
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych	12 054	-
Kary i odszkodowania	-	-
Strata z wyceny aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Pozostałe koszty finansowe	1 097	-
Razem	26 311	3 321

10. Odroczony podatek dochodowy i odpisy aktualizujące wartość aktywów

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku przedstawiają się następująco:

01.01 - 30.06.2012 r. (niebadane)	Stan na początek okresu	Odniesione w dochód	Związane z aktywami utrzymywanymi do sprzedaży	Stan na koniec okresu
Różnice przejściowe dotyczące aktywów z tytułu podatku odroczonego:				
Straty podatkowe	1 228	(562)	(524)	142
Naliczone odsetki	567	386	(350)	604
Niewypłacone wynagrodzenia	24	(14)	(3)	7
Rezerwy	47	(47)	-	-
Razem aktywo	1 866	(236)	(877)	753

Różnice przejściowe dotyczące rezerwy z tytułu podatku odroczonego:

Naliczone odsetki	(562)	(340)	(902)
Przyszłe przychody	(76)	76	-
Razem rezerwy	(638)	(264)	(902)
Razem aktywa (rezerwy) z tytułu podatku odroczonego	1 228	-	(149)

W tym podatek odroczony przypadający na:

Rezerwy (aktywa) na podatek odroczony	(149)
Rezerwa (aktywa) na podatek odroczony związana z aktywami utrzymywanymi do sprzedaży	877
	727

Zmiany odpisów aktualizujących wartość aktywów w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.:

01.01 - 30.06.2012 r. (niebadane)	Stan na początek okresu	Utworzenie odpisu	Rozwiązanie odpisu	Stan na koniec okresu
Zapasy	-	673	-	673
Należności	-	49 819	-	49 819
Udzielone pożyczki	369	3 249	-	3 618
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	946	8 131	-	9 077
Pozostałe aktywa	25 201	5 648	-	30 849
Razem	26 516	67 520	-	94 036

11. Połączenia jednostek gospodarczych**Nabycie i przewłaszczenie udziałów w EMIR 26 Sp. z o.o.**

W dniu 8.02.2012 r. Emitent nabył 100% udziałów w spółce Emir 26 Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie za kwotę 5 tys. zł. Jednocześnie tego samego dnia, w związku z zabezpieczeniem weksla wystawionego przez Emitenta, nastąpiło przewłaszczenie 100 % udziałów w spółce Emir 26 Sp. z o.o. na rzecz podmiotu trzeciego. Wartość przewłaszczonych udziałów wynosi 5 tys. zł. Na dzień nabycia oraz na dzień przewłaszczenia wartość aktywów netto oscylowała wokół zera. Wynik finansowy i przepływy spółki w okresie przeprowadzenia transakcji były nieistotne.

Zbycie udziałów w spółce Arwena 2 Sp. z o.o.

W dniu 22.03.2012 r. Emitent sprzedał 100 % udziałów w spółce Arwena 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 10 tys. zł. Na dzień zbycia wartość aktywów netto oscylowała wokół zera. Wynik finansowy i przepływy spółki w okresie przeprowadzenia transakcji były nieistotne.

Zbycie udziałów w spółce Arwena 3 Sp. z o.o.

W dniu 22.03.2012 r. Emitent sprzedał 100 % udziałów w spółce Arwena 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 10 tys. zł. Na dzień zbycia wartość aktywów netto oscylowała wokół zera. Wynik finansowy i przepływy spółki w okresie przeprowadzenia transakcji były nieistotne.

Powrotne przeniesienie przewłaszczonych udziałów i sprzedaż udziałów w Emir 26 Sp. z o.o.

W dniu 22.03.2012 r. nastąpiło powrotne przeniesienie przewłaszczonych 100 % udziałów w Emir 26 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na rzecz Emitenta. Jednocześnie nastąpiła sprzedaż 100 % udziałów w tej spółce za kwotę 5 tys. zł. Wynik finansowy i przepływy spółki w okresie przeprowadzenia transakcji były nieistotne.

Nabycie udziałów w spółce Słoneczny Horyzont Sp. z o.o.

W dniu 26.03.2012 r. w wyniku realizacji umowy świadczenia w miejsce wykonania (*datio in solutum*) Emitent stał się właścicielem 100% udziałów w spółce Słoneczny Horyzont Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Na potrzeby niniejszego sprawozdania nabycie rozliczono wstępnie w oparciu o wartość księgową aktywów netto nabytej Spółki. Rozliczenie nabycia w oparciu o wartość godziwą nastąpi w ciągu 12 miesięcy od dnia nabycia.

Cena nabycia	2 000 tys. zł
Wartość księgowa aktywów netto	592 tys. zł
Wartość firmy	1 408 tys. zł

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

	31.03.2012 r.
Zapasy	16 925
Należności krótkoterminowe	1 402
Inwestycje krótkoterminowe	865
Razem wartość aktywów nabytej spółki	19 192
Zobowiązania krótkoterminowe	18 600
Rezerwy na podatek odroczony	-
Razem wartość zobowiązań nabytej spółki	18 600
Wartość nabytych aktywów netto	592

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

Utworzenie spółki Alterco Trade SRL i objęcie 100 % udziałów w spółce

W dniu 21.05.2012 r. Emitent utworzył spółkę Alterco Trade SRL z siedzibą w Rumunii i objął 100 % udziałów w tej spółce. Kapitał zakładowy wynosi 112,48 euro. W okresie od dnia utworzenia do dnia bilansowego tj. do 30 czerwca 2012 r. spółka nie prowadziła działalności gospodarczej. Spółka została utworzona w celu realizacji projektów turystycznych w Rumunii.

Nabycie 30% udziałów w spółce Emir 28 Sp. z o.o.

W dniu 20.06.2012 r. Emitent nabył 30% udziałów w spółce Emir 28 Sp. z o. o z siedzibą w Warszawie za kwotę 3 tys. zł.

Cena nabycia	3 tys. zł
Wartość księgowa aktywów netto	- 6 tys. zł
Wartość firmy	9 tys. zł

Wynik finansowy i przepływy spółki w okresie przeprowadzenia transakcji były nieistotne.

Nabycie 100% udziałów w Emir 29 Sp. z o.o.

W dniu 14.08.2012 r. SPV 1 Sp. z o. o. nabyła 100 % udziałów w spółce Emir 29 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 10 tys. zł. Warunki rozliczenia transakcji opisane są w notcie 11. Przed dniem nabycia spółki Emir 29 Sp. z o.o. przez SPV1 Sp. z o.o. miały miejsce czynności mogące skutkować ryzykiem dotyczącym skuteczności nabycia udziałów przez Grupę tj.:

- w dniu 13.07.2012 r. Sprzedający zbył wszystkie posiadane udziały w kapitale zakładowym Spółki na rzecz Jarosława Grudzińskiego;
- w dniu 4.08.2012 r. Sprzedający złożył oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych umowy zbycia udziałów z dnia 13.07.2012 r., które zostało nadane do Jarosława Grudzińskiego w dniu 06.08.2012 r. Zgodnie z umową sprzedaży z dn. 13.07.2012 r. zawiadomienie w formie listu poleconego uważa się za doręczone po upływie 7 dni od daty stempla pocztowego, tak więc oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych umowy z dnia 13.07.2012 r. należy uznać za doręczone w dniu 13.08.2012 r.

Biorąc pod uwagę wszystkie znane okoliczności Zarząd Emitenta jest zdania, że nastąpiło skuteczne przeniesienie własności udziałów na spółkę SPV1 Sp. z o.o.

12. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 30 czerwca 2012 Grupa posiada jedną jednostkę stowarzyszoną – Emir 20 Sp. z o.o. Udział w tej jednostce przypadający na Grupę wynosi 40%. W okresie od dnia nabycia do dnia 31.12.2011 r. Spółka stowarzyszona odnotowała stratę netto w wysokości 1.300 tys. zł, z której Grupa skonsolidowała 13 tys. zł tj. kwotę odpowiadającą wartości udziału w cenie nabycia. Tym samym nieskonsolidowana strata przypadająca na udział Grupy w jednostce na dzień 31.12.2011 r. wyniosła 507 tys. zł.

GRUPA KAPITAŁOWA ALTERCO

Skonsolidowany raport półroczny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

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

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
Property Strategies	pożyczka	-	12 065	13 378	8%	2015-12-31
Paxman Services Ltd.	pożyczka	-	4 022	8 266	8%	2015-12-31
Michael Scully (Emir 40)	pożyczka	-	4 500	4 536	8%	-
Michael Murphy	pożyczka	-	-	52	4%	2010-12-31
Livarna B.V.	pożyczka	-	2 717	3 015	8%	2017-12-31
Livarna B.V.	pożyczka	-	6 072	6 735	8%	2012-12-31
Livarna B.V.	pożyczka	-	10 866	12 059	8%	2016-12-31
Livarna B.V.	pożyczka	-	2 434	2 698	8%	9 miesięcy od dnia odbioru pozwolenia na użytkowanie CH
Livarna B.V.	pożyczka	-	42	44	8%	2015-10-10
Paxman Services Ltd.	pożyczka	-	905	1 458	8%	2017-12-31
Paxman Services Ltd.	pożyczka	-	2 024	3 860	8%	2012-12-31
Paxman Services Ltd.	pożyczka	-	3 623	4 935	8%	2016-12-31
Paxman Services Ltd.	pożyczka	-	754	821	8%	9 miesięcy od dnia odbioru pozwolenia na użytkowanie CH
Darla Investments Limited	pożyczka	hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości w Kołobrzegu przy ul. Świętego Wojciecha KW nr KO1L/00007423/5	1 250	1 650	WIBOR 3M + 2 p.p.	nieokreślony
BEiDE PROEXIM Sp. z o.o.	pożyczka	-	88	121	WIBOR 3M + 6,5 p.p.	31.12.2012
Krzysztof Nawrocki	pożyczka	hipoteka umowna kaucyjna na nieruchomości w Kołobrzegu przy ul. Świętego Wojciecha KW nr KO1L/00007423/5	633	835	WIBOR 3M + 2 p.p.	nieokreślony
Rosaberg Company Limited	pożyczka	-	5 000	5 500	WIBOR 1M + 6,5 p.p.	31.12.2012 r.
Eteron Holdings Limited	pożyczka	Weksel własny, zastaw rejestrowy na 132 tys. akcji serii D Alterco S.A., dodatkowym zabezpieczeniem wpis hipoteki do ksiąg wieczystych nr KR1P/00211901/3 oraz KR1P/00270399/1, obejmujących nieruchomości położoną w Krakowie, przy ul. Ujastek Mogiłski 7, do	3 000	3 564	odsetki zryczałtowane	11.06.2012
Polnord Baltic Center Sp. z o.o.	pożyczka	dopłata do kapitału	2 691	2 691	-	-
CF Polska Sp. z o.o.	pożyczka	przejęcie długu	994	994	-	-
Pozostałe	pożyczka	-	3 669	3 851	n/d	nieokreślony
RAZEM POŻYCZKI			67 349	81 063		

Skrócone dodatkowe informacje i objaśnienia zamieszczone na stronach 8-51 stanowią integralną część niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

GRUPA KAPITAŁOWA ALTERCO

Skonsolidowany raport półroczny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

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

Podmiot finansujący	Charakter	Zabezpieczenia	Wielkość nominalna zobowiązania	Wartość zobowiązania na dzień bilansowy	Warunki oprocentowania p.a.	Termin spłaty
IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	obligacje serii I	hipoteka do kwoty 8 mln zł na nieruchomości w Łopusznie gmina Nowy Targ, KW NS1T/00137135/8	5 000	5 602	10% do 30.05.2012 r./13,2% po 30.05.2012 r.	30.11.2012
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	48 596	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	10 372	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	18 497	WIBOR 3M + 450 p.b.	20.05.2013
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	obligacje serii C2	hipoteka do kwoty 20 000 000 zł na nieruchomości położonej we wsi Gruszczyń gm. Swarzędz, PO2P/00241967/8, PO2P/00026656/2, PO2P/00026655/5, działki nr 285/1, 285/2, 284, 286 należące do podmiotu trzeciego	8 500	7 798	WIBOR powiększony o marżę w wysokości 450 p.b.p.a.	18.10.2013
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	obligacje serii C3	hipoteka do kwoty 3 000 000 zł na nieruchomości gruntowej położonej w Kołobrzegu przy ul. Kolumba i Św. Wojciecha, działka nr 205/15, powierzchnia 9 811,00 m², KW nr KO1L/00030220/2 przewłaszczonej na zabezpieczenie na rzecz Progres Marbella Sp. z o.o. S.K.A.	1 500	1 390	WIBOR powiększony o marżę w wysokości 450 p.b.p.a.	20.12.2013
IDEA Premium SFIO	obligacje serii J	hipoteka na nieruchomości niezabudowanej położonej w gminie Zielonki, miejscowość Węgrzce, działka nr 305/148, powierzchnia 21,86 ha, KW nr KR1P/00430762/7 należące do Emir 29 Sp. z o.o. (złożony wniosek o ustanowienie hipoteki)	45 000	45 918	stałe 12 % w skali roku	28.01.2013
IDEA Premium SFIO	obligacje serii K	hipoteka na nieruchomości niezabudowanej położonej w gminie Zielonki, miejscowość Węgrzce, działka nr 305/148, powierzchnia 21,86 ha, KW nr KR1P/00430762/7 należące do Emir 29 Sp. z o.o. (złożony wniosek o ustanowieniu hipoteki), blokada autonomiczna na 788 542 akcjach serii A spółki Air Market S.A., zastaw rejestrowy na 3 403 udziałach spółki SKY CLUB oraz dodatkowa blokada na 15 500 000 akcjach Trion S.A.	6 500	6 823	stałe 12 % w skali roku	25.01.2013
RAZEM OBLIGACJE			146 500	144 996		

Skrócone dodatkowe informacje i objaśnienia zamieszczone na stronach 8-51 stanowią integralną część niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

GRUPA KAPITAŁOWA ALTERCO

Skonsolidowany raport półroczny za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 roku

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

Podmiot finansujący	Charakter	Zabezpieczenia	Wielkość nominalna zobowiązania	Wartość zobowiązania na dzień bilansowy	Warunki oprocentowania p.a.	Termin spłaty
Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.	kredyt bankowy	Umowa zastawu do kredytu A na kwotę 14 000 000 zł i kredytu B 4 715 000, ustanowiono zastaw rejestrowy na udziałach EMIR 19 Sp. z o.o. 50 udziałów oraz na udziałach EMIR 20 Sp. z o.o. 40 udziałów. Zastaw rejestrowy zabezpiecza spłatę zabezpieczonej wierzytelności do najwyższej sumy zabezpieczenia 29 197 500 zł. Weksle in blanco do kwoty 2,1 mln zł oraz 1 mln zł.	14 000	13 300	oprocentowanie zmienne	03.10.2024
BNP Paribas Bank Polska S.A.	kredyt bankowy	weksel in blanco, poręczenie wskazanych podmiotów, hipoteka na nieruchomości położonej w Gdyni, KW GD1Y/00001563/9	2 160	2 390	WIBOR 3M + 4 p.p.	30.12.2011
RAZEM KREDYTY BANKOWE			16 160	15 690		

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem miały miejsce następujące przypadki naruszenia umów związanych zaciągniętymi zobowiązaniami finansowymi:

- Jedna z jednostek objętych konsolidacją posiada wymagalny na dzień 30.12.2011 r. kredyt bankowy w BNP Paribas Bank Polska S.A. – do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, kredyt nie został spłacony. Wartość zobowiązania z tytułu przeterminowanego kredytu wraz z odsetkami za zwłokę naliczonymi do dnia bilansowego wynosi 2.390 tys. zł. Zarząd podjął działania zmierzające do zbycia nieruchomości za cenę pozwalającą na uregulowanie zobowiązania wobec Banku.
- Jedna z jednostek objętych konsolidacją posiadała na dzień bilansowy wymagalną ratę kredytową w wysokości 350 tys. zł z tytułu kredytu udzielonego przez Polski Bank Przedsiębiorczości S.A. Termin spłaty raty przypadał na 29.06.2012 r. Do dnia opublikowania niniejszego raportu rata została spłacona. W związku z tym kredytem wystąpiły także inne przypadki naruszeń umowy kredytowej. Dotyczą one głównie udokumentowania rezerwy modernizacyjnej oraz nieprawidłowości związanych z funkcjonowaniem spółki Tnedor. Spółka ta, nie należąca do Grupy Alterco i nie powiązana z nią kapitałowo ani personalnie, jest jednym z poręczycieli Kredytu. Przypadek naruszenia, związany z nieprzedłożeniem przez spółkę Tnedor, zaświadczeń z urzędu skarbowego i ZUS o niezaleganiu z płatnościami z tytułu podatków oraz składek na ubezpieczenie społeczne, według zapewnień Zarządu tej spółki, zostanie usunięty do końca trzeciego kwartału br. Z kolei Spółka Emir 19 przedstawi w najbliższych dniach Polskiemu Bankowi Przedsiębiorczości S.A. stosowną dokumentację, która pozwoli w pełni wywiązać się z ciążącego na niej obowiązku utworzenia rezerwy na modernizację.
- Emitent był zobowiązany do zapłaty w dniu 17.05.2012 r. 850 tys. odsetek od obligacji serii H. Zobowiązanie spełnione zostało częściowo, tj. dokonano wypłaty 600 tys. odsetek. W związku z powstałą zaległością do Emitenta w dniu 08.08.2012 r. wpłynęło wezwanie do zapłaty kwoty 250 tys. zaległych odsetek. Do dnia publikacji niniejszego raportu zobowiązanie nie zostało uregulowane. Wystąpił przypadek naruszenia warunków emisji obligacji odnośnie opóźnienia w spłacie odsetek przekraczający 21 dni.
- Emitent był zobowiązany do zapłaty:
 - w dniu 20.05.2012 r. 475 tys. zł. odsetek od obligacji serii C1,
 - w dniu 20.06.2012 r. 36 tys. zł. odsetek od obligacji serii C3,
 - w dniu 18.07.2012 r. 200 tys. zł. odsetek od obligacji serii C2

Wystąpił przypadek naruszenia warunków emisji obligacji w serii C1, C2 oraz C3 polegający na tym, że Emitent nie zapłacił odsetek w odniesieniu do w/w obligacji w terminie ich płatności. Do dnia publikacji niniejszego raportu zobowiązanie z tytułu odsetek nie zostało uregulowane.

Emitent prowadzi rozmowy z obligatariuszem - Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. – celem uzgodnienia możliwości restrukturyzacji zobowiązań wynikających z wyemitowanych obligacji serii C.

- Nastąpiło naruszenie warunków emisji obligacji J i K w punkcie dotyczącym sytuacji, gdy Emitent stanie się niewypłacalny lub nastąpi wszczęcie postępowania układowego lub upadłościowego lub będzie pozostawał w zwłoce z zapłatą niespornych zobowiązań wobec instytucji finansowych z tytułu kredytów, pożyczek, gwarancji lub poręczeń lub innych zobowiązań o podobnym charakterze, w wysokości równej lub przekraczającej 1.000.000 złotych przez okres dłuższy aniżeli 21 dni roboczych oraz w punkcie gdy nastąpią opóźnienia w wykupie innych obligacji/ zapłacie odsetek przekraczające 7 dni. W efekcie w/w opóźnień w zapłacie zobowiązań warunek ten został złamany.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Emitent podpisał porozumienie na podstawie którego nastąpiła zmiana warunków oprocentowania i terminu wykupu obligacji serii I. Od dnia 30.05.2012 r. oprocentowanie wzrosło z 10% do 13,2%, zaś termin wykupu został przedłużony do 30.11.2012 r.

14. Aktywa finansowe

Aktywo finansowe	Wartość nominalna aktywa finansowego	Wartość godziwa aktywa finansowego na dzień bilansowy	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Certyfikaty inwestycyjne	13 769	10 300	n/d	n/d	n/d
Pożyczki długoterminowe	5 758	5 797	-	-	-
Razem aktywa finansowe długoterminowe	19 527	16 097			
Obligacje krótkoterminowe	1 948	2 312	10,00%	18.06.2012	-
Pożyczki krótkoterminowe	81 112	84 002	WIBOR 1M+6,5	31.12.2012	-
Akcje	18 167	5 450	n/d	n/d	n/d
Razem aktywa finansowe krótkoterminowe	101 227	91 764			
Razem aktywa finansowe	120 754	107 861			

15. Zapasy

	30.06.2012	31.12.2011
	niebadane	badane
Produkcja w toku	25 377	9 148
Towary	17 099	16 279
Reklasyfikacja do aktywów dostępnych do sprzedaży	(27 508)	-
Razem zapasy brutto	14 968	25 427
Odpis aktualizujący	(672)	-
Razem zapasy netto	14 296	25 427

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wystąpiły odpisy aktualizujące wartość nieruchomości w Kołobrzegu do wartości wynikającej z wyceny rzeczoznawcy. Wzrost wartości towarów i produkcji w toku wynika z objęcia konsolidacją Spółki Słoneczny Horyzont Sp. z o.o. Jednocześnie część zapasów została przekwalifikowana do aktywów sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży.

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 2012 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 2012 roku ramach Grupy Emitenta do aktywów przeznaczonych do sprzedaży zostały zakwalifikowane:

- akcje nie dające kontroli w KB DOM S.A. Wartość godziwa tych aktywów na dzień bilansowy wyniosła 5.450 tys. zł,
- aktywa spółki Słoneczny Horyzont Sp. z o.o. Wartość godziwa tych aktywów na dzień bilansowy wyniosła 20.250 tys. zł.
- aktywa spółki TIGA Investment S.A. i spółek zależnych. Wartość godziwa tych aktywów na dzień bilansowy wyniosła 59.030 tys. zł. dla TIGA Investment S.A. i 4 tys. zł dla spółek zależnych.
- aktywa spółki EMIR 19 Sp. z o.o. Wartość godziwa tych aktywów na dzień bilansowy wyniosła 22.159 tys. zł
- aktywa spółki CF Kapitańska Sp. z o.o. Wartość godziwa tych aktywów na dzień bilansowy wyniosła 4.654 tys. zł.
- aktywa spółki CF Projekt 12 Sp. z o.o. Wartość godziwa tych aktywów na dzień bilansowy wyniosła 1.471 tys. zł.
- aktywa spółki Business Square Sp. z o.o. Wartość godziwa tych aktywów na dzień bilansowy wyniosła 5 032 tys. zł.

Wskazane wyżej aktywa zostały zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży w związku z trwającymi negocjacjami dotyczącymi ich zbycia.

18. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe

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

18.1. Poręczenia

Emitent w dniu 8.08.2011 r. 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. Wartość zobowiązania warunkowego wynikającego z tej umowy na dzień publikacji sprawozdania wynosi 75 mln zł. W dniu 26.01.2012 r. Emitent kupił poprzez złożenie zlecenia zakupu w domu maklerskim, od Idea Premium SFIO, z siedzibą w Warszawie 4.054 (cztery tysiące pięćdziesiąt cztery) obligacje serii A, na okaziciela, wydawane w formie dokumentu, wyemitowane przez spółkę Derwent Sp. z o.o. Marseille S.K.A. z siedzibą w Warszawie. Cena nominalna za jedną obligację wynosi 10 000,00 zł. Obligacje zostały nabyte za cenę 10 575,7295 zł za jedną obligację, a wartość transakcji wyniosła 42 916 881,40 zł. Natomiast Derwent Sp. z o.o. Marseille S.K.A. wykupiła 946 obligacji serii A. W związku z powyższymi transakcjami wartość zobowiązania warunkowego wynikającego z tego poręczenia spadła do zera.

W dniu 17.08.2011 r. Alterco S.A. poręczyło do kwoty 2,8 mln zł spłatę pożyczki przez TRION S.A. do DM IDM S.A. Na dzień bilansowy poręczenie nie uległo zmianie. Saldo zadłużenia TRION S.A. z tytułu pożyczki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania spadło do zera.

W dniu 15.09.2011 r. Emitent poręczył cztery weksle własne o wartości 1 mln zł każdy i weksel *in blanco* wystawione przez Sky Club Sp. z o.o. na zabezpieczenie roszczeń Towarzystwa Ubezpieczeniowego EUROPA S.A. o zwrot zapłaconych kwot z tytułu gwarancji ubezpieczeniowej udzielonej na rzecz Marszałka Województwa Mazowieckiego za Sky Club Sp. z o.o. i Terra Mare Sp. z o.o. Łączna wartość poręczenia wynosi 17 mln zł. W związku z upływem terminu wykupienia weksli przez Sky Club Emitent został wezwany do wykupienia weksli do dnia 08.08.2012 r. Na dzień bilansowy zobowiązanie w wysokości 4 mln zł. wynikające z poręczenia za cztery weksle własne ujęto w bilansie. Do dnia publikacji raportu weksle nie zostały wykupione przez Emitenta. Wartość zobowiązania warunkowego z tytułu udzielonego poręczenia na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 13 mln zł.

W dniu 29.09.2011 r. została podpisana umowa poręczenia pomiędzy Alterco S.A. (Poręczycielem), a JAK Worldwide Management LLC z siedzibą w St. Zjednoczonych Ameryki (Wierzycielem), a CF Plus Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku (Dłużnikiem). Poręczyciel poręcza w całości za dług Dłużnika do maksymalnej kwoty 1,5 mln zł. Na zabezpieczenie długu nastąpiło również przewłaszczenie nieruchomości stanowiącej działkę o numerze ewidencyjnym 205/10 o obszarze 5 396 m² położonej w Kołobrzegu przy ul. Świętego Wojciecha nr 1 numer KW KO1L/00032454/5 oraz budynku hotelu robotniczego murowanego oraz budynku mieszkalnego stanowiące odrębne nieruchomości o kubaturze 1119 m³ oraz 877 m³ posadowionych na nieruchomości stanowiącej działkę o nr 205/10, o obszarze 5396 m² położonej w Kołobrzegu przy ul. Świętego Wojciecha nr 1 o KW KO1L/00032454/5, których właścicielem jest CF Bocianie Gniazdo. W dniu 10.10.2011 r. JAK Worldwide Management LLC objął 37 500 akcji serii H w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta o łącznej wartości 1,5 mln zł. Do dnia publikacji sprawozdania nie nastąpiło przewłaszczenie zwrotne nieruchomości.

W dniu 03.10.2011 r. Alterco S.A. poręczyło do kwoty 1,5 mln euro spłatę przez BEiDE Proexim Sp. z o.o. zobowiązań wynikających z umowy najmu lokalu przy Rondo ONZ1. W lipcu 2012 r. Emitent otrzymał wezwanie do zapłaty na kwotę 207 602 euro z terminem płatności do dnia 06.08.2012 r. w związku z niezapłaceniem przez BEiDE Proexim Sp. z o.o. faktur dotyczących najmu przy ul. Rondo ONZ 1. Emitent wykazał zobowiązanie z tego tytułu w bilansie. Do dnia publikacji raportu zobowiązanie nie zostało uregulowane.

W dniu 10.10.2011 r. Alterco S.A. poręczyło do kwoty 5,3 mln zł za Sky Club Sp. z o.o. z tytułu wykupu obligacji wyemitowanych przez tę spółkę. W dniu 07.08.2012 r. Dom Maklerski IDM S.A. wezwał Emitenta do wykonania zobowiązań Sky Club Sp. z o.o. z tytułu wykupu obligacji serii B, C i D do dnia 14.08.2012 r. Zobowiązanie zostało wykazane w sprawozdaniu z sytuacji majątkowej grupy. Na dzień publikacji raportu zobowiązanie nie zostało uregulowane.

W dniu 27.10.2011 r. została podpisana umowa poręczenia pomiędzy Alterco S.A.(Poręczycielem), Small Planet Airlines Sp. z o.o. (Wierzycielem), a Sky Club Sp. z o.o. (Dłużnikiem) do maksymalnej wysokości 125 tys. USD. Kwota poręczenia na dzień publikacji sprawozdania nie uległa zmianie.

W dniu 28.10.2011 r. Alterco S.A. udzielił spółce zależnej Emir 27 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie poręczenia do kwoty 76 mln zł, w związku z zawarciem przez Spółkę umowy, na mocy której sprzedała

nieruchomość położoną w Warszawie, al. Wł. Sikorskiego. Poręczenie wynika ze zobowiązania Spółki do pokrycia ewentualnych roszczeń kupującego wynikających z odpowiedzialności z tytułu postanowień umowy. W szczególności poręczenie Emitenta dotyczy odpowiedzialności Spółki rękojmi za wady prawne i fizyczne nieruchomości, w przypadku gdyby dochodzenie naprawienia szkody z tego tytułu od Hochtief Polska S.A. było bezskuteczne. Poręczenie zostało udzielone na 10 lat od daty zawarcia Umowy Sprzedaży. Na dzień publikacji sprawozdania kwota poręczenia nie uległa zmianie.

W dniu 26.01.2012 r. Emitent poręczył dla Derwent Sp. z o.o. Marseille S.K.A. karę umowną do kwoty 1,5 mln zł.

W dniu 18.04.2012 r. Alterco S.A. poręczyła za spłatę udzielonej pożyczki Panu Tomaszowi Cwizewiczowi. Wartość poręczenia na dzień publikacji raportu wynosi 800 tys. zł.

W dniu 06.06.2012 r. Emitent podpisał umowę poręczenia za zobowiązania Best Assets Sp. z o.o. w stosunku do Progres Marbella Sp. z o.o.- S.K.A. na kwotę 18,3 mln zł. Zobowiązanie na dzień 30.06.2012 r. spadło do zera.

18.2. Zobowiązania inwestycyjne

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/00235204/9. Na dzień bilansowy wartość zobowiązania wykazanego w bilansie z tytułu zapadłego zadatku wynikającego z umowy wynosi 4 mln zł, zaś wartość pozostałego zobowiązania inwestycyjnego wynosi 1,3 mln zł.

W dniu 07.06.2011 r. ALTERCO S.A. zawarła umowę przedwstępną warunkową zakupu nieruchomości w Lubinie. Pierwotna wartość zobowiązania inwestycyjnego z tytułu zawartej umowy wyniosła 12,3 mln zł. Na dzień 31.12.2011 r. zobowiązanie warunkowe wynosiło 10,1 mln zł. W dniu 8 lutego 2012 roku zawarto aneks do umowy z dnia 7.06.2011 roku, w wyniku którego nieruchomość

została nabyta przez spółkę EMIR 26 Sp. z o.o. W wyniku zawartego aneksu wartość zobowiązania inwestycyjnego spadła do zera.

W dniu 31.01.2012 r. zostało podpisane oświadczenie o zmianie umowy sprzedaży warunkowej pomiędzy Mostostal Gdańsk S.A. w upadłości z siedzibą w Gdańsku (Sprzedający) a Emir 25 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Kupujący) należąca do Alterco S.A., odnośnie sprzedaży nieruchomości przy ul. Budowlanych w Gdańsku. Przed zakupem udziału przez Emitenta w Emir 25 Sp. z o.o. w dniu 24.10.2011r. została zawarta umowa sprzedaży warunkowej pomiędzy Mostostal Gdańsk S.A. w upadłości z siedzibą w Gdańsku (Sprzedający) a Emir 25 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Kupujący) należąca do Alterco S.A. Emir 25 Sp. z o.o. kupił od Sprzedającego nieruchomość stanowiącą działkę nr 241 obszaru 16,6158 ha, objętą księgą wieczystą KW GD1G/00089284/4 położoną przy ul. Budowlanych w Gdańsku za cenę pierwotną 11,2 mln zł powiększoną o podatek VAT, czyli za łączną kwotę 13,6 mln zł. Umowa przeniesienia własności ma nastąpić w terminie czterech miesięcy od otrzymania przez którąkolwiek ze stron oświadczenia Gminy Miasta Gdańska o nie skorzystaniu z prawa pierwokupu przedmiotowej nieruchomości lub od upływu terminu do złożenia przez Gminę oświadczenia o niewykonaniu prawa pierwokupu nie później niż do 01.03.2012 r. W umowie z dn. 31.01.2012 r. została zmieniona cena z kwoty 11,2 mln zł na kwotę 11,3 mln zł, czyli za łączną kwotę 13,7 mln zł. Zmianie uległ również termin zawarcia umowy przeniesienia własności z 01.03.2012 r. na 06.04.2012 r. oraz terminy zapłaty zobowiązania. W dniu 15.02.2012 r. zostało podpisane oświadczenie o zmianie umowy sprzedaży warunkowej pomiędzy Mostostal Gdańsk S.A. w upadłości z siedzibą w Gdańsku (Sprzedający) a Emir 25 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Kupujący) należąca do Alterco S.A. odnośnie sprzedaży nieruchomości przy ul. Budowlanych w Gdańsku. W umowie została zmieniona cena netto z kwoty 11, 3 mln zł na kwotę 11,6 mln zł, czyli za łączną kwotę brutto 14 mln zł. Zmianie uległ również termin zawarcia umowy przeniesienia własności z 06.04.2012 r. na 31.08.2012 r. oraz terminy zapłaty zobowiązania. W związku z niewywiązaniem się przez spółkę Emir 25 Sp. z o.o. z warunków umowy przedwstępna umowa sprzedaży nieruchomości została rozwiązana.

W dniu 30.03.2012 r. pomiędzy Alterco S.A. oraz Projekt Jankowo Sp. z o.o. została zawarta umowa inwestycyjna. Alterco S.A. zleciła spółce Projekt Jankowo Sp. z o.o. przeprowadzenie prac mających na celu powstanie funduszu inwestycyjnego zamkniętego. W związku z zawartą umową inwestycyjną Alterco S.A. przeniosło na rzecz Projekt Jankowo Sp. z o.o. aktywa finansowe o wartości 44,5 mln zł. Transakcja została zabezpieczona wekslem *in blanco* złożonym na rzecz Alterco S.A. W dniu 31.03.2012 r. pomiędzy Projekt Jankowo Sp. z o.o. a Emitentem została zawarta umowa w przedmiocie wzajemnych rozliczeń w drodze spełnienia świadczenia w miejsce wypełnienia zobowiązania. Umowa przeniesienia własności akcji i udziałów, na mocy której stron umowy potwierdzają, że wierzytelność w kwocie 44,5 mln zł wygasła.

W dniu 26.04.2012 r. pomiędzy Arwena 5 Sp. z o.o. (Kupujący) oraz Michałem oraz Wojciechem Stróżyna została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży nieruchomości w Kołobrzegu, o obszarze 40,3658 ha, objętej księgą wieczystą KO1L/00024896/6 oraz nieruchomości o obszarze 0,6400 ha, objętej księgą wieczystą KO1L/00031058/2. Cena nieruchomości wynosi 3,5 mln złotych, natomiast ostateczny termin zawarcia umowy przypada na dzień 31.08.2012 r. po spełnieniu wszystkich warunków umowy. W dniu 27.04.2012 r. pomiędzy stronami umowy została podpisana zmiana przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości zmieniająca m.in. cenę sprzedaży nieruchomości na 3 mln zł. Kwota na dzień publikacji raportu wynosi 1,8 mln zł. Pozostała część zobowiązania zostanie zapłacona w formie objęcia przez Panów Stróżyna certyfikatów Funduszu Zamkniętego Inwestycyjnego.

W dniu 10.07.2012 r. została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży nieruchomości w Kołobrzegu oraz umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie pomiędzy P. Stróżyna (Przewłaszczającym), Arwena 5 Sp. z o.o. (Sprzedającym) oraz UPTURN S.A. (Kupującym) za kwotę 9 mln zł. W związku z zapłaceniem przez UPTURN S.A. zaliczki za nieruchomość, Panowie Stróżyna przewłaszczyli na rzecz UPTURN S.A. nieruchomość w celu zabezpieczenia wpłaconej zaliczki.

18.3. Pozostałe zobowiązania warunkowe

W dniu 28.12.2010 r. ALTERCO S.A. zawarła z POLNORD S.A. umowę objęcia akcji ALTERCO S.A. serii D w której zobowiązała się do zapłacenia kary umownej w przypadku nie wprowadzenia akcji serii D do publicznego obrotu do dnia 31.12.2011 r. Na zabezpieczenie zapłaty kary umownej ALTERCO S.A. złożyła do dyspozycji POLNORD S.A. weksel *in blanco* z deklaracją wekslową podpisaną przez strony dnia 28.12.2010 r. W dniu 28.11.2011 r. przedłużono termin wprowadzenia akcji do obrotu do dnia 30.06.2012 r. W związku z upływem terminu wprowadzenia akcji do obrotu wartość wynikającego z tej umowy zobowiązania w wysokości 5.000 tys. zł została wykazana w bilansie.

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 2011 roku do wielostronnej umowy przyrzeczenia nabycia i ustanowienia zastawu na akcjach przystąpił Business Square Sp. z o.o., Progres Marbella Sp. z o.o. S.K.A. oraz CF Projekt 12 Sp. z o.o.

W wykonaniu zapisów przedmiotowej umowy, tytułem zabezpieczenia roszczeń Progres:

- Alterco udzieliła Progres poręczenia spłaty zobowiązań umownych AG oraz Stoneshore do kwoty 5,9 mln zł.
- Grandecassius Ltd. będący podmiotem 100% zależnym od Emitenta ustanowił na rzecz Progres blokadę bezterminową na 24 380 000 sztuk akcji serii S wyemitowanych przez Trion S.A., o wartości nominalnej 0,20 zł za akcję. Na podstawie aneksu do umowy z dnia 31.03.2011 r. została ustanowiona blokada na dodatkowych 10 000 000 akcjach serii S wyemitowanych przez Trion S.A. o wartości 0,20 zł każda.
- Business Square Sp. z o.o. będąca podmiotem 50% zależnym od Emitenta dokonała na rzecz Progres przeniesienia pod tytułem przewłaszczenia na zabezpieczenie własności następujących nieruchomości:
 - gruntowej położonej w Łodzi w dzielnicy Góra przy ul. Pabianickiej pod numerem 148/150, składający się z dwóch działek gruntu oznaczonych numerami ewidencyjnymi 126/9 oraz 114/56, zawierających łącznego obszaru 1 121 m² o numerze księgi wieczystej KW nr LD1M/00113394/7,

- grunтовой położonej w Łodzi w dzielnicy Górna przy ul. Pabianickiej pod numerem 148/150, składający się z dwóch działek gruntu oznaczonych numerami ewidencyjnymi 126/10 oraz 114/57, zawierających łącznego obszaru 920 m² o numerze księgi wieczystej KW nr LD1M/00113402/7,
 - grunтовой położonej w Łodzi w dzielnicy Górna przy ul. Pabianickiej pod numerem 148/150, składający się z dwóch działek gruntu oznaczonych numerami ewidencyjnymi 126/3 oraz 130/1, zawierających łącznego obszaru 1 381 m² o numerze księgi wieczystej KW nr LD1M/00268545/2,
- Polnord-Baltic Center Sp. z o.o. będąca podmiotem 100% zależnym od Emitenta dokonała na rzecz Progres przeniesienia pod tytułem przewłaszczenia na zabezpieczenie własności nieruchomości o powierzchni ok. 1 ha, położonej w Gdyni, o numerze księgi wieczystej GD1Y/00102171/2, o wartości według operatu szacunkowego 11,9 mln zł .

W dniu 19.05.2011 r. Business Square Sp. z o.o. i Polnord-Baltic Center Sp. z o.o. zawarły z Progres umowę powrotnego przeniesienia własności nieruchomości, które były przedmiotem zabezpieczenia wierzytelności wynikających z wielostronnej umowy przyrzeczenia zbycia i nabycia akcji.

W dniu 31.03.2011 r. został podpisany aneks do wielostronnej umowy przyrzeczenia nabycia i ustanowienia zastawu na akcjach zmieniający termin odkupu wszystkich uzgodnionych pakietów akcji na 21.03.2012 r. Na mocy aneksu do Umowy przystąpiła także spółka CF Projekt 12 Sp. z o. o., z siedzibą w Gdańsku – spółka pośrednio zależna od Emitenta, która zobowiązała się do ustanowienia zabezpieczenia wierzytelności Progres Marbella Sp. z o. o. SKA, wynikających z Umowy, do kwoty 5 mln zł poprzez przeniesienie, pod tytułem przewłaszczenia na zabezpieczenie, własności nieruchomości niezabudowanej o powierzchni 9811 m², położonej w Kołobrzegu. Do dnia publikacji sprawozdania nie dokonano przewłaszczenia zwrotnego nieruchomości.

W dniu 21.03.2012 r. w wyniku zrealizowania wszystkich zobowiązań stron umowa została wykonana. Wszystkie przedmiotowe pakiety akcji zostały nabyte w terminach uzgodnionych.

W dniu 26.04.2011 r. ALTERCO S.A. udzieliło spółce TMB S.A. pożyczki w kwocie 2 mln zł, której zabezpieczeniem jest przewłaszczenie na rzecz ALTERCO S.A. 1.000,- udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy (100%) udziałów w spółce Słoneczny Horyzont Sp. z o.o. W dniu 26.03.2012 r. została podpisana umowa zwrotnego przeniesienia 100% udziałów w spółce Słoneczny Horyzont Sp. z o.o. na TMB S.A. z siedzibą w Gliwicach. Na podstawie umowy świadczenia w miejsce wykonania „datio in solutum” dokonano częściowego rozliczenia pożyczki. Należność na dzień publikacji raportu spadła do zera. TMB S.A. przeniosła na rzecz Alterco 1 000 udziałów w spółce Słoneczny Horyzont Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1 000 zł każdy udział.

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 10.08.2011 r. Emitent podpisał umowę o wspólnym przedsięwzięciu, której stronami są: Alterco S.A., St. Vincent Cross Point Ltd. oraz Reinhold Polska AB. 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, który podejmie działania dotyczące pozyskania nieruchomości położonej w Żorach, przeprowadzenia dalszego procesu inwestycyjnego oraz zapewnienia dla niej dodatkowych najemców instytucjonalnych. Przewidywane zaangażowanie w finansowanie przedsięwzięcia ze strony Alterco lub Reinhold zostało uzgodnione na poziomie 10,5 mln Euro. Na dzień publikacji sprawozdania umowa wygasła.

W dniu 27.06.2011 r. Alterco S.A. podpisała umowę przystąpienia do długu Grupy Reinhold. Wartość zobowiązania warunkowego wynikającego z tej umowy na dzień bilansowy wynosi 300 tys. Euro. W związku z nie uregulowaniem I raty do Union Investment Real Estate GmbH w wysokości 100 tys. euro toczy się postępowanie komornicze. Na dzień bilansowy Emitent ujął w bilansie wartość zobowiązania z tytułu I raty wraz z kosztami komorniczymi w wysokości 535 tys. zł. Kwota zobowiązania warunkowego z tytułu umowy przystąpienia do długu na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 200 tys. euro.

W dniu 23.08.2011 r. Emitent 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, 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). Przedmiotem umowy jest uzgodnienie warunków, terminów ich realizacji oraz przygotowanie stron do podpisania Warunkowej Umowy Sprzedaży Udziałów w SPV1 i SPV3, na mocy której Alterco nabędzie 100% udziałów w każdej z tych spółek, do których Odratrans wcześniej wniesie aportem Nieruchomość. Warunkowa Umowa Sprzedaży Udziałów zostanie zawarta w Dniu Zamknięcia, który nastąpi nie później niż 14 dni od łącznego spełnienia warunków zawieszających. Całkowita cena za udziały wynosi 75 mln zł.

W dniu 12.03.2012 r. został podpisany aneks określający zmiany warunków umowy. Na dzień bilansowy Alterco S.A. nie wpłaciła zadatku za nieruchomość, terminy zapłaty nie zostały ustalone pomiędzy stronami umowy.

W dniu 24.09.2011 r. Alterco S.A. zawarła ze spółką Polskie Linie Lotnicze LOT S.A. ("LOT S.A.") umowę o przejęciu długu pieniężnego Triada S.A. jaki powstał w związku z umową czarteru lotniczego pomiędzy Triada S.A. a LOT S.A. Wartość zobowiązania Alterco S.A. z tytułu umowy przejęcia długu wyniosła na dzień bilansowy 1,0 mln zł. Po dniu bilansowym Alterco S.A. pokryła część długu w wysokości 0,4 mln zł, a zobowiązanie to zostało ujęte w bilansie na dzień 31.12.2011 r. W dniu 07.02.2012 r. Spółka uzyskała informację, że całe roszczenie zostało zaspokojone.

W dniu 21.09.2011 r. została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży pomiędzy Emitentem (Kupującym), a Karolem Paluchem (Sprzedającym). Przedmiotem sprzedaży jest :

- niezabudowana nieruchomość położone w gminie Nowy Targ w miejscowości Łopuszna utworzona z działki 14/2 o pow. 51 280 m² oraz działki 113/6 o pow. 132,981 (Księga wieczysta NS1T/00132941/6)
- niezabudowana nieruchomość położona w gminie Nowy Targ w miejscowości Łopuszna utworzona z działki 112/13 o pow. 10 078 m², działki 113/10 o pow. 433 m², działki 4117 o pow. 2297 m², działki 14/5, 15/4, 17/1, 18/2 o pow. 43298 m² (księga wieczysta NS1T/00137135/8).

W dniu 25.10.2011r. została zawarta umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie pomiędzy Karolem Paluchem (Sprzedającym) a Alterco S.A. (Kupującym) oraz Emirem 29 Sp. z o.o. (Powiernikiem). W wyniku tej umowy Emir 29 Sp. z o.o. został wyznaczony przez Alterco S.A., jako podmiot, na rzecz którego ma nastąpić przewłaszczenie dwóch nieruchomości w miejscowości Łopuszna opisanych powyżej. Przewłaszczenie nieruchomości o nr KW NS1T/00132941/6. zostało dokonane na Emir 29 Sp. z o.o. W dniu 21.11.2011 r. została zawarta umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie pomiędzy Emir 29 Sp. z o.o. a Progres Marbella Sp. z o.o.-S.K.A. Cena za dwie nieruchomości wyniesie w kwocie netto 18 mln zł. Na dzień bilansowy w bilansie Grupy ujęto zobowiązanie z tytułu wymagalnego zadatku o wartości 4 mln zł. Pozostałe zobowiązanie inwestycyjne wynikające z umowy na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 4 mln zł.

W dniu 09.12.2011 r. Emitent zawarł umowę z Gema Torres ANTON zamieszkałą w Konstancin Jeziorna na kupno 5 udziałów w Globalia Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 1 mln zł. Cena zostanie rozliczona pomiędzy Sprzedającym i Kupującym poprzez potrącenie wierzytelności przysługującej Kupującemu w stosunku do Sprzedającego z tytułu zakupu 25 000 sztuk zdematerializowanych akcji serii H w spółce ALTERCO S.A. za cenę w kwocie 40 zł za 1 akcję. Umowa objęcia akcji oraz umowa potrącenia wierzytelności powinna zostać zawarta do 31.12.2011r. W przypadku nie zawarcia powyższych umów z winy Kupującego zobowiązany on jest zapłacić cenę za udziały w gotówce najpóźniej do 31.03.2012r. Na dzień publikacji sprawozdania zobowiązanie warunkowe spadło do zera.

W dniu 09.12.2011r. Emitent zawarł umowę z Lucyną Marią Tratwal zamieszkałą w Bielawie na kupno 5 udziałów w Globalia Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, za kwotę 1 mln zł. Cena zostanie rozliczona pomiędzy Sprzedającym i Kupującym poprzez potrącenie wierzytelności przysługującej Kupującemu w stosunku do Sprzedającego z tytułu zakupu 25 000 sztuk zdematerializowanych akcji serii H w spółce ALTERCO S.A. za cenę w kwocie 40 zł za 1 akcję. Umowa objęcia akcji oraz umowa potrącenia wierzytelności powinna zostać zawarta do 31.12.2011 r. W przypadku nie zawarcia powyższych umów z winy Kupującego zobowiązany on jest zapłacić cenę za udziały w gotówce najpóźniej do 31.03.2012r. Na dzień bilansowy zobowiązanie wynosi 1 mln zł. Na dzień publikacji sprawozdania zobowiązanie warunkowe spadło do zera.

W dniu 19.01.2012r. została zawarta umowa przedwstępna przelewu wierzytelności i przejęcia długu pomiędzy Progres Investment S.A. (Cedent) a Alterco S.A.(Cesjonariusz). Cedent zamierza przenieść i przełać na Cesjonariusza wierzytelności wynikające z :

- a) Umowy przyrzeczenia nabycia akcji i udziałów zawartej w Warszawie dnia 20.04.2011 r. pomiędzy Cedentem a Arturem Serockim zamieszkałym w Zygrach w zakresie należności zapłaty ceny za akcje i udziały objęte Umową Przyrzeczoną w kwocie 0,7 mln zł oraz kar umownych od zaległych należności w kwocie 0,3 mln zł;
- b) Umowy pożyczki i poręczenia zawartej w Warszawie w dniu 20.04.2011r. pomiędzy Cedentem a Grin Sp. z o.o. z siedzibą w Zygrach jako pożyczkobiorcą oraz P. Arturem Serockim zamieszkałym w Zygrach jako poręczycielem na kwotę pożyczki w wysokości 2 mln zł oraz odsetek od zaległych należności w łącznej kwocie 200 tys. zł.
- c) Umowy pożyczki zawartej w Warszawie w dniu 22.10.2010r. pomiędzy Progres Investment S.A. a GWA Estate Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na kwotę 5,4 mln zł wraz z należnymi odsetkami w kwocie 370 tys. zł;
- d) Umowy przedwstępnej przyrzeczenia sprzedaży zawartej w dniu 26.09.2011r. pomiędzy Progres Marbella Sp. z o.o. – S.K.A. z siedzibą w Warszawie a Panem Mirosławem Gajewskim zamieszkałym w Podkowie Leśnej w zakresie należności zapłaty ceny za nieruchomość będącą przedmiotem Umowy Przedwstępnej sprzedaży, w kwocie 1,2 mln zł oraz kar umownych od zaległych należności w kwocie 38 tys. zł.

Umowy, o których mowa powyżej opiewają na łączną kwotę należności głównej 9,4 mln zł oraz kwotę odsetek, kar umownych i innych opłat 9,2 mln zł. Na podstawie niniejszej umowy Cedent i Cesjonariusz lub osoba trzecia wskazana przez Cesjonariusza zobowiązują się zawrzeć umowę, na mocy której Cedent dokona na Cesjonariusza lub osobę trzecią wskazaną przez Cesjonariusza przelewu swoich wierzytelności z Umów Wierzytelności, a Cesjonariusz lub osoba trzecia wskazana przez Cesjonariusza cedowane wierzytelności na warunkach tej Umowy za zobowiązania do zapłaty 12 mln zł przyjmie. Płatność ceny będzie dokonana w następujący sposób:

- a) do dnia 24.01.2012r. Cesjonariusz wpłaci na rachunek wskazany przez Cedenta tytułem kaucji do Umowy Przyrzeczonej kwotę 10 mln zł lub zapłata ceny może zostać dokonana również w inny sposób uzgodniony przez Strony;
- b) zapłata ceny w wysokości 12 mln zł pomniejszonej o kwotę kaucji nastąpi w dniu zawarcia Umowy Przyrzeczonej na rachunek wskazany przez Cedenta.

Umowa Przyrzeczona zostanie zawarta nie później niż w terminie do dnia 19.01.2013 r.

W dniu 17.05.2011 r. Alterco S.A. podpisała z PROGRES MARBELLA Sp. z o.o. S.K.A.: przedwstępną umowę zakupu nieruchomości w Ciechocinku oraz nieruchomości przy ul. Radarowej za kwotę 40 mln zł. Zostały wpłacone zaliczki za nieruchomości w wysokości 15 mln zł. (szczegóły umowy opisane powyżej).

W dniu 20.01.2012r. zostało podpisane Porozumienie rozliczeniowe pomiędzy Progres Marbella Sp. z o.o. – SKA z siedzibą w Warszawie a Alterco S.A. oraz Progres Investment S.A. Emitent pozostaje wierzycielem Progres Marbella Sp. z o.o. – SKA na kwotę 10 mln zł tytułem kaucji wpłaconej przez Alterco S.A. na rzecz Progres Marbella Sp. z o.o. – SKA z tytułu przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości gruntowej położonej przy ulicy Radarowej nr 65 w dzielnicy Włochy M.St. Warszawy oraz nieruchomości gruntowej położonej przy ul. 17 Stycznia w dzielnicy Włoch M.St. Warszawy. Natomiast Progres Marbella Sp. z o.o. – SKA pozostaje wierzycielem Emitenta na kwotę 10 mln zł tytułem kaucji, którą Emitent winne jest Progres Marbella Sp. z o.o. – SKA z tytułu Umowy Przedwstępnej Przelewu Wierzytelności i Przejęcia Długu zawartej między stronami w dniu 19.01.2012 r. opisanej w tym punkcie raportu powyżej. Strony ustaliły w tym porozumieniu rozliczeniowym, że wzajemne rozliczenie wierzytelności Emitenta i wierzytelności Progres Marbella Sp. z o.o. – SKA poprzez ich kompensatę.

W dniu 26.06.2012 r. Emitent podpisał z Progres Marbella Sp. z o.o. S.K.A. porozumienie dotyczące rozwiązania przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości położonej w Ciechocinku. Zaliczka wraz z odsetkami została rozliczona na podstawie kompensaty wzajemnych wierzytelności. Na dzień publikacji raportu wartość zobowiązania inwestycyjnego spadła do zera.

W dniu 8.02.2012r. została podpisana umowa przewłaszczenia udziałów pomiędzy Emitentem a Marbella Sp. z o.o. - S.K.A., w związku z zabezpieczeniem weksla złożonego do dyspozycji spółki Marbella Sp. z o.o. - S.K.A. wystawionego przez Emitenta. Spółka Marbella Sp. z o.o. - S.K.A. przewłaszczyła 100 % udziałów w Emirze 26 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wartość przewłaszczonych udziałów wynosi 5 tys. zł. W dniu 22.03.2012 r. została podpisana umowa powrotnego przeniesienia przewłaszczonych udziałów i sprzedaż udziałów w Emir 26 Sp. z o.o. Weksel został zwrócony Emitentowi.

W dniu 8.02.2012 r. zostały podpisane z Progres Marbella Sp. z o.o. SKA, z siedzibą w Warszawie (Cesjonariusz), dwie przedwstępne warunkowe umowy przelewu wierzytelności i przejęcia długu.

1. Pierwszą z nich podpisał Emitent a jej przedmiotem jest sprzedaż przez Emitenta bezspornych wierzytelności, wynikających z umów pożyczek udzielonych różnym podmiotom (Umowy Wierzytelności), o łącznej wartości nominalnej 36 mln zł, których łączna wartość wraz z odsetkami naliczonymi na dzień 31.12.2011 r. wynosi 38 mln zł.
2. W tym samym dniu spółka zależna Emitenta – SPV1 Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (SPV1), zawarła z tym samym podmiotem - Progres Marbella Sp. z o.o. SKA umowę, której przedmiotem

jest sprzedaż przez SPV1 bezspornych wierzytelności, wynikających z umów pożyczek udzielonych różnym podmiotom (Umowy Wierzytelności), o łącznej wartości nominalnej 11,5 mln zł, których łączna wartość wraz z odsetkami naliczonymi na dzień 31.12.2011 r. wynosi 13,5 mln zł.

W dniu 15.02.2012 r. zostały podpisane z Best Assets Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (Cesjonariusz), dwie umowy przelewu wierzytelności i przejęcia długu (Umowy). Powyższe umowy zostały podpisane z podmiotem wskazanym przez Progres Marbella Sp. z o.o. - SKA, po spełnieniu się warunków przedwstępnych umów warunkowych, które zostały opisane powyżej. W dniu 29.03.2012 r. został podpisany aneks do umowy przelewu wierzytelności i przejęcia długu pomiędzy Alterco S.A. a Best Assets Polska Sp. z o.o. zmieniający zobowiązanie do zapłaty na 26,7 mln zł. W dniu 29.03.2012 r. spółka zależna Emitenta – SPV1 Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie zawarła z tym samym podmiotem - Best Assets Sp. z o.o. porozumienie w sprawie rozwiązania umowy przelewu wierzytelności i przejęcia długu z dnia 15.02.2012 r.

W dniu 28.06.2012 r. została podpisana przedwstępna umowa sprzedaży pomiędzy Korporacją Budowlaną DOM S.A., a Emitentem. W przedmiotowej umowie Korporacja Budowlana DOM S.A. zobowiązuje się wobec ALTERCO do zawarcia Transakcji poprzez zawarcie Umowy Przymierzanej - pod warunkiem zawieszającym doręczenia do Korporacji Budowlanej DOM S.A. przez Emitenta oświadczenia o spełnieniu niżej wymienionych warunków - na mocy której ALTERCO kupi od Korporacji Budowlanej DOM S.A. posiadane Certyfikaty FIZAN lub Obligacje wyemitowane przez „Projekt Jankowo” Spółka z o.o. z siedzibą w Gdańsku o wartości nie większej jednak niż 32 mln zł. Prawo własności Certyfikatów FIZAN lub obligacji będących przedmiotem umowy, przejdzie na Emitenta w momencie zapłaty całej ceny sprzedaży. Strony zobowiązują się do zawarcia Transakcji (zawarcia Umowy Przymierzanej) w terminie 5 dni roboczych od daty wezwania przez Emitenta, jednak nie późniejszym niż 05 czerwca 2014 r. Cena Certyfikatów FIZAN lub Obligacji będących przedmiotem transakcji może zostać przez Emitenta zapłacona w formie gotówkowej lub poprzez zrealizowanie przez Emitenta innego świadczenia niż pierwotne (tj. w ramach konstrukcji prawnej pactum de in solutum dando), czyli poprzez przeniesienie przez Emitenta na rzecz Korporacji Budowlanej DOM S.A. 100% udziałów w spółce („Spółka”), której aktywem jest nieruchomość gruntowa przeznaczona pod zabudowę mieszkaniową.

Warunkiem zawieszającym zawarcie Umowy Przymierzanej jest doręczenie, nie później niż w dniu 31 maja 2014 r., oświadczeń o spełnieniu się następujących warunków:

- a) okazanie przez Emitenta dokumentu potwierdzającego posiadanie 100% udziałów w Spółce wolnych od jakichkolwiek obciążeń;
- b) potwierdzenie przez Spółkę prawa do gruntu;
- c) przedstawienie przez Emitenta lub Spółkę dokumentów potwierdzających, iż łączną wartość obciążeń nieruchomości nie przekracza kwoty 11,5 mln PLN;
- d) przedstawienie przez Emitenta lub Spółkę prawomocnej decyzji o warunkach zabudowy lub Planu zagospodarowania przestrzennego potwierdzających prawo do wybudowania na nieruchomości budynków o łącznej powierzchni użytkowej nie mniejszej niż 100.000 m² z czego nie mniej niż 60% będzie przeznaczone na cele budownictwa mieszkaniowego.
- e) dostarczenia oświadczenia zarządu spółki, z którego wynikać będzie, że łączna wartość zobowiązań bilansowych oraz pozabilansowych Spółki nie przekracza kwoty 100 tys. PLN

18.4. Zabezpieczenia

W dniu 18.05.2011 r. ALTERCO S.A. udzieliło spółce TMB S.A. pożyczki w kwocie 2,4 mln zł. Na dzień przekazania raportu zobowiązanie wynosi 1,3 mln zł.

W dniu 21.06.2011 r. TMB S.A. dokonało na rzecz Alterco S.A. przewłaszczenia na zabezpieczenie spłaty pożyczki nieruchomości KW WR1K/00111438/0 – niezabudowane działki położone we Wrocławiu, o powierzchni 0,9868 ha, KW WR1K/00097319/5 – niezabudowane działki położone we Wrocławiu, o powierzchni 2,3302 ha, KW WR1K/00077643/9 – niezabudowane działki położone we Wrocławiu, o powierzchni 0,7665 ha., KW WR1K/00093792/6 – działkę położoną we Wrocławiu, o powierzchni 0,9098 ha. Na dzień publikacji sprawozdania nie nastąpiło zwrotne przewłaszczenie nieruchomości. W dniu 21.11.2011 r. spółka Słoneczny Horyzont Sp. z o.o. dokonała na rzecz Polskiego Funduszu Hipotecznego S.A. przewłaszczenia na zabezpieczenie nieruchomości o nr KW WR1K/00029137/8 – tereny mieszkaniowe, o pow. 0,1069 ha oraz WR1L/00289548/2-tereny mieszkaniowe, o pow. 0,7410 ha. W dniu 21.11.2011 r. nastąpiło zwrotne przeniesienie nieruchomości na Słoneczny Horyzont Sp. z o.o.

W dniu 03.10.2011 r. zostały zawarte umowy zastawu do kredytu zaciągniętego przez Emir 19 Sp. z o.o. przez Emitenta i SPV 1 Sp. z o.o. oraz Polski Bank Przedsiębiorczości S.A. Umowa zastawu do kredytu A na kwotę 14 000 000 zł i kredytu B 4 715 000, ustanowiono zastaw rejestrowy na udziałach EMIR 19 Sp. z o.o. 50 udziałów oraz na udziałach EMIR 20 Sp. z o.o. 40 udziałów. Zastaw rejestrowy zabezpiecza spłatę zabezpieczonej wierzytelności do najwyższej sumy zabezpieczenia 29 197 500 zł. Zostały również złożone weksle *in blanco* do kwoty 2,1 mln zł oraz 1 mln zł. W dniu 02.07.2012 r. przedstawiciele obu spółek

otrzymali zawiadomienie o naruszeniu umowy kredytów. Powodem naruszenia umowy jest m.in. opóźnienie w spłacie kwartalnej raty kapitałowo-odsetkowej kredytu. Na dzień bilansowy rata wymagalna w wysokości 350 tys. zł, nie została uregulowana. Łączne zobowiązanie na dzień bilansowy wynosi 13,3 mln zł. Na dzień publikacji raportu zobowiązanie spadło do kwoty 13 mln zł.

W dniu 05.10.2011 r. Alterco S.A. poręczyło do kwoty 6,0 mln zł spłatę pożyczek przez Derwent Sp. z o.o. Marseille s.k.a. Do poręczenia została ustanowiona hipoteka na wierzytelności hipotecznej w wysokości 1,8 mln zł zabezpieczona wpisem hipotecznym na nieruchomości położonej w Kołobrzegu, objętej księgą wieczystą KO1L/00007423/5. Na dzień publikacji niniejszego raportu zobowiązanie z tytułu pożyczki spadło do kwoty 1,7 mln zł.

W dniu 18.10.2011 r. pomiędzy Eteron Sp. z o.o. (Pożyczkodawca), a Alterco S.A. (Pożyczkobiorcą) została zawarta umowa pożyczki na kwotę 3 mln zł, której zabezpieczeniem był weksel *in blanco*. W dniu 19.02.2012 r. pożyczka została spłacona i jednocześnie została zaciągnięta kolejna pożyczka na kwotę 3 mln zł. Weksel *in blanco* z dn. 18.10.2011 r. został przekazany na zabezpieczenie pożyczki zaciągniętej w dn. 19.02.2012 r. Dodatkowym zabezpieczeniem pożyczki zaciągniętej w dn. 19.02.2012 r. jest wpis hipoteki do ksiąg wieczystych nr KR1P/00211901/3 oraz KR1P/00270399/1, obejmujących nieruchomość położoną w Krakowie, przy ul. Ujastek Mogiński 7, do kwoty 3,5 mln zł. Na dzień publikacji raportu zobowiązanie wynosi 3 mln zł.

W dniu 21.12.2011 r. Polnord S.A. zawarł umowę z Emitentem, na podstawie której Polnord S.A. wpłacił kaucję zabezpieczającą do tej umowy w wysokości 2,8 mln zł. W dn. 15.03.2012 upłynął termin zwrotu kaucji. W związku z tym w dniu 30.04.2012 r. Polnord S.A. wezwał Alterco do zwrotu kaucji. W dniu 28.05.2012 r. zostało podpisane porozumienie trójstronne pomiędzy Polnord S.A., Emitentem oraz AERO 4 Sp. z o.o. Termin zostanie przesunięty pod warunkiem, że:

1. W terminie 3 dni od dnia zawarcia niniejszego porozumienia, AERO 4 doręczy do Polnord złożone w formie aktu notarialnego oświadczenie o ustanowieniu na rzecz Polnord hipoteki do kwoty 5,6 mln zł na nieruchomości położonej w Obrębnie Słubica o nr księgi wieczystej: KW nr PL1Z/00032750/7, PL1Z/00032751/4, PL1Z/00024957/9, PL1Z/00051574/8. Został złożony wniosek o ustanowienie hipoteki.
2. Kwota zostanie powiększona o odsetki w wysokości 10 %.
3. Jeśli kwota oraz odsetki nie zostaną zapłacone do 31.08.2012 to Emitent zapłaci Polnord 20 % liczonych od kwoty kaucji powiększonej o odsetki na dzień 31.08.2012 r., od dnia 1.09.2012 do dnia zapłaty.

Zabezpieczenia obligacji:

Opis	Zabezpieczenie
Obligacje seria F	1. Hipoteka na nieruchomości w 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)
Obligacje seria C1	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/00235204/9 dz. 242/9
Obligacje seria C2	1. Hipoteka do kwoty 20 000 000 zł na nieruchomości położonej we wsi Gruszczyn gm. Swarzędz, PO2P/00241967/8, PO2P/00026656/2, PO2P/00026655/5, działki nr 285/1, 285/2, 284, 286 należąca do podmiotu trzeciego.
Obligacje seria C3	1. Hipoteka do kwoty 3 000 000 zł na nieruchomości gruntowej położonej w Kołobrzegu przy ul. Kolumba i Św. Wojciecha, działka nr 205/15, powierzchnia 9 811,00 m², KW nr KO1L/00030220/2 należąca do Progres Marbella Sp. z o.o. S.K.A.
Obligacje seria H	1. Blokada autonomiczna na akcjach TRION S.A. 30 000 000 sztuk akcji (TRIGON Dom Maklerski)
Obligacje seria I	1. 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
Obligacje seria J	1. Hipoteka na nieruchomości niezabudowanej położonej w gminie Zielonki, miejscowość Węgrzce, działka nr 305/148, powierzchnia 21,86 ha, KW nr KR1P/00430762/7 należąca do Emir 29 Sp. z o.o. (został złożony wniosek o ustanowienie hipoteki).
Obligacje seria K	1. Hipoteka na nieruchomości niezabudowanej położonej w gminie Zielonki, miejscowość Węgrzce, działka nr 305/148, powierzchnia 21,86 ha, KW nr KR1P/00430762/7 należąca do Emir 29 Sp. z o.o. (został złożony wniosek o ustanowienie hipoteki) 2. Blokada autonomiczna na 788 542 akcjach serii A spółki Air Market S.A. 3. Zastaw rejestrowy na 3 403 udziałach spółki SKY CLUB oraz dodatkowa blokada na 15 500 000 akcjach Trion S.A.

Poza wyżej opisanymi, w okresie od zakończenia roku obrotowego 2011 do dnia sporządzenia niniejszego raportu, nie wystąpiły inne zmiany zobowiązań i należności warunkowych, poręczeń, gwarancji, zabezpieczeń majątkowych.

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:

W dniu 26.07.2012 r. pomiędzy Emitentem (Pożyczkobiorcą), a GEOSOF LIMITED (Pożyczkodawcą) spółką prawa cypryjskiego została zawarta umowa pożyczki 15 500 000 sztuk akcji Korporacji Budowlanej Dom S.A. Pożyczkodawca przekaze Pożyczkobiorcy akcje wraz z nieograniczonym prawem rozporządzania nimi przez cały okres obowiązywania niniejszej umowy. Pożyczkobiorca zobowiązuje się zwrócić Pożyczkodawcy 15 500 000 sztuk akcji spółki Korporacja Budowlana Dom S.A. do 30 września 2012 r.

Emitent otrzymał pismo z dn. 23.08.2012 r. z Sądu Rejonowego dla M.St. Warszawy Sąd Gospodarczy X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych o treści: złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej złożonego przez Pana Romana Jędrzejczyka prowadzącego działalność gospodarczą pod nazwą SOGO Roman Jędrzejczyk wzywającego Emitenta do zapłaty kwoty w wysokości 416 721,71 zł wraz z należnymi odsetkami.

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.

	01.01.2012 - 30.06.2012			
	przychody ze sprzedaży produktów	zabezpieczenia majątkowe	odsetki od pożyczek	ogółem
Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym				
- jednostkom stowarzyszonym	-	-	-	-
- jednostkom zależnymi nie podlegającym konsolidacji	-	-	-	-
- członkom kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	-	-	-	-
- pozostałym podmiotom powiązanym	1 675	85	3 444	5 205
Razem przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	1 675	85	3 444	5 205

	01.01.2011 - 30.06.2011			
	przychody ze sprzedaży produktów	zabezpieczenia majątkowe	odsetki od pożyczek	ogółem
Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym				
- jednostkom stowarzyszonym	-	-	-	-
- jednostkom zależnymi nie podlegającym konsolidacji	-	-	-	-
- członkom kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	-	-	-	-
- pozostałym podmiotom powiązanym	53	-	1 601	1 654
Razem przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	53	-	1 601	1 654

	01.01.2012 - 30.06.2012			
	zakupu usług	zabezpieczenia majątkowe	odsetki od pożyczek	ogółem
Zakup pochodzący od jednostek powiązanych				
- od jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
- od jednostek zależnych nie podlegających konsolidacji	-	-	-	-
- od członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	-	-	-	-
- od pozostałych podmiotów	360	41	273	675
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	360	41	273	675

	01.01.2011 - 30.06.2011			
	zakupu usług	zabezpieczenia majątkowe	odsetki od pożyczek	ogółem
Zakup pochodzący od jednostek powiązanych				
- od jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
- od jednostek zależnych nie podlegających konsolidacji	-	-	-	-
- od członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	-	-	-	-
- od pozostałych podmiotów	172	-	359	531
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	172	-	359	531

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

Należności od podmiotów powiązanych	30.06.2012	31.12.2011
	niebadane	badane
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od jednostek zależnych nie podlegających konsolidacji	-	-
- od członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	-	-
- od pozostałych podmiotów powiązanych	21 142	15 524
Razem należności od podmiotów powiązanych	21 142	15 524

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	30.06.2012	31.12.2011
	niebadane	badane
- wobec jednostek stowarzyszonych	-	-
- wobec jednostek zależnych nie podlegających konsolidacji	-	-
- wobec członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	-	-
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych	18 746	1 478
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	18 746	1 478

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące wynagrodzeń organów nadzorczych i zarządzających.

	Wynagrodzenie należne za 1.01 - 30.06.2012	Wynagrodzenie wypłacone za 1.01 - 30.06.2012	Zobowiązania na 30.06.2012 z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń
Zarząd	144	47	107
Rada Nadzorcza	36	-	63
RAZEM	180	47	170

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

Emisja warrantów subskrypcyjnych serii A oraz przyjęcie oferty i objęcie akcji serii H przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A

W dniu 12.01.2012 r., Emitent otrzymał od dwóch podmiotów trzecich informację o objęciu odpowiednio 25 000 oraz 25 000 akcji serii H, wydawanych posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w uchwale nr 20/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.06.2011 r

Spółka wyemitowała, na podstawie Uchwały Zarządu nr 6/2012 z dnia 23.02.2012 r., szóstą transzę 185 832 warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia 185 832 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 2,41 złotych każda, jednostkowej cenie emisyjnej akcji serii H 40,00 złotych każda oraz łącznej cenie emisyjnej 7 433 280 zł oraz skierowała ofertę objęcia wyżej wymienionych warrantów subskrypcyjnych do Trigon Domu Maklerskiego SA z siedzibą w Krakowie.

W dniu 01.03.2012 r. Emitent został poinformowany, o przyjęciu w tymże dniu przez Trigon Dom Maklerski SA, z siedzibą w Krakowie, oferty objęcia 185 832 warrantów subskrypcyjnych serii A Emitenta, wymiennych na akcje na okaziciela serii H, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w uchwale nr 20/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.06.2011 r. O emisji szóstej transzy warrantów subskrypcyjnych serii A Emitent informował w raporcie bieżącym nr 18/2012 z 24.02.2012 r. Dodatkowo Emitent informuje, iż w dniu 01.03.2012 r. otrzymał od podmiotu trzeciego informację o objęciu 185 832 akcji serii H, wydawanych posiadaczom warrantów subskrypcyjnych.

Spółka wyemitowała, na podstawie Uchwały Zarządu nr 9/2012 z dnia 18.05.2012 r., siódmą transzę 291 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia 291 000 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 2,41 złotych każda. Jednostkowa cena emisyjna akcji serii H w wyżej wymienionej transzy wynosi 18,00 złotych. Łączna cena emisyjna wszystkich akcji siódmej transzy wynosi 5 238 000 zł. Zarząd Alterco S.A. skierował ofertę objęcia wyżej wymienionych warrantów subskrypcyjnych do Trigon Domu Maklerskiego SA z siedzibą w Krakowie. Uchwałą nr 9/2012 z dnia 18.05.2012 r. Zarząd Spółki wyraził także zgodę na zbycie przez Trigon Dom Maklerski SA wyżej wymienionych 291 000 warrantów subskrypcyjnych na rzecz podmiotów trzecich. Przyjęcie oferty powinno nastąpić do dnia 18.05.2012 roku.

W dniu 22.05.2012 r. Emitent otrzymał od podmiotu trzeciego informację o objęciu 291 000 akcji serii H, wydawanych posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w uchwale nr 20/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28.06.2011 r.

W wyniku powyższych zdarzeń na dzień przekazania sprawozdania finansowego ogólna liczba akcji spółki Alterco S.A. wynosi 5 835 952 sztuk.

Emisja obligacji serii J i K.

Emisji obligacji serii J dokonano na podstawie Uchwały Zarządu Spółki Nr 1/2012 z dnia 26.01.2012 r. Na podstawie Uchwały Zarządu Spółki Nr 3/2012 z 26.01.2012 r. przydzielono 45 000 (słownie: czterdzieści pięć tysięcy) sztuk obligacji serii J, o numerach od 00001 do 45000, o wartości nominalnej 1 000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda i tym samym emisja obligacji serii J, dokonana na podstawie Uchwały Zarządu Alterco S.A. nr 1/2012 z dnia 26.01.2012 r., doszła do skutku. Emisja obligacji serii J była skierowana do indywidualnie określonych adresatów, w liczbie nie większej niż 99, zgodnie z art. 9 pkt 3 Ustawy o obligacjach.

- 1) Cel emisji obligacji: pozyskanie kapitału na inwestycje Spółki
- 2) Rodzaj emitowanych obligacji: obligacje zabezpieczone zwykłe na okaziciela w formie dokumentu
- 3) Wielkość emisji: 45 mln zł.
- 4) Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji lub sposób jej ustalenia: wartość nominalna jednej obligacji: 1 000,00 zł, cena emisyjna obligacji: 100 % wartości nominalnej
- 5) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji:

(a) Data wykupu: 28.01.2013 r. Obligacje będą oprocentowane według stałej stopy, wynoszącej 12% w skali roku, liczonej od wartości nominalnej obligacji serii J.

(b) Odsetki będą wypłacane w dniu wykupu, bądź wcześniejszego wykupu.

(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) Podmiotem uprawnionym do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji serii J, w tym kwoty wykupu i odsetek, będzie podmiot, który na koniec dnia powstania prawa do otrzymania świadczenia będzie wykazany jako Obligatariusz w Ewidencji

- 6) Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia:

Zabezpieczeniem obligacji jest ustanowienie hipoteki na nieruchomości gruntowej położonej w Węgrzicach, gmina Zielonki, działka nr ewidencyjnym 305/148, o łącznej powierzchni 21,86 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: KR1P/00430762/7, do łącznej wartości nie niższej niż iloczyn 111% wartości nominalnej jednej obligacji i liczby objętych obligacji. Nieruchomość stanowiąca zabezpieczenie emisji obligacji serii J została wyceniona przez uprawnionego rzeczoznawcę majątkowego, operat szacunkowy z dnia 29.07.2011 r. określa wartość nieruchomości na kwotę 69.850.000,00 zł (słownie: sześćdziesiąt dziewięć milionów osiemset pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Podmiot udzielający zabezpieczenia: Emir 29 Sp. z o. o. - aktualny właściciel wymienionej nieruchomości. spółka niebędąca powiązana kapitałowo z Emitentem, natomiast powiązana personalnie przez jej Prezesa Zarządu, który jest jednocześnie pracownikiem Emitenta. . Został złożony wniosek o ustanowienie hipoteki. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia: 121,5 mln zł (według danych przed uzgodnieniami bilansowymi).

Przewidywana wartość zobowiązań na dzień wykupu obligacji wyniesie 12 mln zł, w tym z tytułu obligacji 10 mln, a z tytułu działalności operacyjnej nie więcej niż 2 mln zł. Osobną pozycją w bilansie Emitenta stanowią będą zobowiązania z tytułu zakupów inwestycji.

- 7) 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 posłużyły nabyciu obligacji spółki Derwent Sp. z o. o. Marseille SKA oraz spłaceniu krótkoterminowych zobowiązań handlowych Emitenta, wynikających z dokonanych wcześniej zakupów.
- 8) Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne: Świadczenie niepieniężne wynikające z obligacji nie występuje.

Emisji obligacji serii K dokonano na podstawie Uchwały Zarządu Spółki Nr 2/2012 z dnia 26.01.2012 r. Na podstawie Uchwały Zarządu Spółki Nr 4/2012 z 26.01.2012 r. przydzielono 6 500 (słownie: sześć tysięcy pięćset) sztuk obligacji serii K, o numerach od 0001 do 6500, o wartości nominalnej 1 000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda i tym samym emisja obligacji serii K, dokonana na podstawie Uchwały Zarządu Alterco S.A. nr 2/2012 z dnia 27.01.2012 r., doszła do skutku.

Emisja obligacji serii K była skierowana do indywidualnie określonych adresatów, w liczbie nie większej niż 99, zgodnie z art. 9 pkt 3 Ustawy o obligacjach.

- 1) Cel emisji obligacji: pozyskanie kapitału na inwestycje Spółki
- 2) Rodzaj emitowanych obligacji: obligacje zabezpieczone zwykle na okaziciela w formie dokumentu
- 3) Wielkość emisji: 6,5 mln zł.
- 4) Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji lub sposób jej ustalenia: wartość nominalna jednej obligacji: 1 000,00 zł, cena emisyjna obligacji: 100 % wartości nominalnej
- 5) Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji:

(a) Data wykupu: 25.01.2013 r. Obligacje będą oprocentowane według stałej stopy, wynoszącej 12% w skali roku, liczonej od wartości nominalnej obligacji serii K.

(b) Odsetki będą wypłacane w dniu wykupu, bądź wcześniejszego wykupu.

(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) Podmiotem uprawnionym do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji serii K, w tym kwoty wykupu i odsetek, będzie podmiot, który na koniec dnia powstania prawa do otrzymania świadczenia będzie wykazany jako Obligatariusz w Ewidencji

- 6) Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia:

Zabezpieczeniem obligacji jest:

1. Ustanowienie hipoteki na nieruchomości gruntowej położonej w Węgrzcach, gmina Zielonki, działka nr ewid. 305/148, o łącznej powierzchni 21,86 ha, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze: KR1P/00430762/7, do łącznej wartości nie niższej niż iloczyn 111% wartości nominalnej jednej obligacji i liczby objętych obligacji. Nieruchomość stanowiąca zabezpieczenie emisji obligacji serii K została wyceniona przez uprawnionego rzeczoznawcę majątkowego, operat szacunkowy z dnia 29.07.2011 r. określa wartość nieruchomości na kwotę 69.850.000,00 zł (słownie: sześćdziesiąt dziewięć milionów osiemset pięćdziesiąt tysięcy złotych). Podmiot udzielający zabezpieczenia: Emir 29 Sp. z o. o. - aktualny właściciel wymienionej nieruchomości. spółka niebędąca powiązana kapitałowo z Emitentem, natomiast powiązana personalnie przez jej Prezesa Zarządu, który w czasie ustanowienia zabezpieczenia był jednocześnie pracownikiem Emitenta. Został złożony wniosek o ustanowienie hipoteki.
2. Blokada autonomiczna na 788 542 akcjach spółki działającej pod firmą Air Market S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000354814, o wartości rynkowej około 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych), których właścicielem jest Derwent Sp. z o. o. Marseille SKA.
3. Ustanowienie zastawu rejestrowego na 3.403 (trzy tysiące czterysta trzy) udziałach o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każdy w kapitale zakładowym spółki, działającej pod firmą SKY CLUB z siedzibą w Warszawie, których właścicielem jest Derwent Sp. z o. o. Marseille SKA. Dodatkowo - blokada na 15 500 000 akcjach Trion SA. Liczba akcji po dematerializacji zostanie zredukowana do liczby akcji, których wartość rynkowa stanowi równowartość 1 260 000,00 PLN - właściciel Derwent Sp. z o.o. Dodatkowo blokada na 15 500 000 akcjach Trion SA. Liczba akcji po dematerializacji zostanie zredukowana do liczby akcji, których wartość rynkowa stanowi równowartość 1 260 000,00 PLN - właściciel Derwent Sp. z o.o.
- 7) Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia: 121,5 mln zł (według danych przed uzgodnieniami bilansowymi). Przewidywana wartość zobowiązań na dzień wykupu obligacji wyniesie 12 mln zł, w tym z tytułu obligacji 10 mln, a z tytułu działalności operacyjnej nie więcej niż 2 mln zł. Osobną pozycją w bilansie Emitenta stanowić będą zobowiązania z tytułu zakupów inwestycji.
- 8) Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom obligacji orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji obligacji, oraz zdolności 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.

Rejestracja podwyższenia kapitału

W dniu 01.02.2012r. Emitent otrzymał postanowienie z dnia 19.01.2012 r. Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku objęcia przez inwestorów 170 000 sztuk akcji serii H, emisji dokonanej na podstawie Uchwały WZA nr 20/2011 z dnia 28.06.2011 r.

Wysokość kapitału zakładowego Spółki, po rejestracji kolejnej transzy emisji akcji serii H, wynosi 12 216 579,20 zł (dwanaście milionów dwieście szesnaście tysięcy pięćset siedemdziesiąt dziewięć 20/100) i dzieli się na 5 069 120 (pięć milionów sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sto dwadzieścia) akcji, o wartości nominalnej 2,41 zł (dwa złote czterdzieści jeden groszy) każda, z tego:

- 1.283.070 (jeden milion dwieście osiemdziesiąt trzy tysiące siedemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 15.000 (piętnaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 2.801.050 (dwa miliony osiemset jeden tysięcy pięćdziesiąt) akcji zwykłych imiennych serii D,
- 470.000 (czterysta siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji po podwyższeniu kapitału zarejestrowanego dnia 01.02.2012 r. wynosi 5 069 120 głosów. Zarejestrowana wysokość kapitału wpłaconego wynosi 12 216 579,20 zł.

W dniu 02.03.2012 r. Spółka otrzymała postanowienie z Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 21.02.2012 r. o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku objęcia przez inwestorów 290 000 sztuk akcji serii H, emisji dokonanej na podstawie Uchwały WZA nr 20/2011 z dnia 28.06.2011 r. Wysokość kapitału zakładowego Spółki, po rejestracji kolejnej transzy emisji akcji serii H, wynosi 12 915 479,20 zł (dwanaście milionów dziewięćset piętnaście tysięcy czterysta siedemdziesiąt dziewięć 20/100) i dzieli się na 5 359 120 (pięć milionów trzysta pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto dwadzieścia) akcji, o wartości nominalnej 2,41 zł (dwa złote czterdzieści jeden groszy) każda, z tego:

- 1.283.070 (jeden milion dwieście osiemdziesiąt trzy tysiące siedemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 15.000 (piętnaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 2.801.050 (dwa miliony osiemset jeden tysięcy pięćdziesiąt) akcji zwykłych imiennych serii D,
- 760.000 (siedemset sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji po podwyższeniu kapitału zarejestrowanego dnia 02.03.2012 r. wynosi 5 359 120 głosów. Zarejestrowana wysokość kapitału wpłaconego wynosi 12 915 479,20 zł.

W dniu 15.05.2012 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku objęcia przez inwestorów 185 832 sztuk akcji serii H, emisji dokonanej na podstawie Uchwały WZA nr 20/2011 z dnia 28.06.2011 r. Wysokość kapitału zakładowego Spółki, po rejestracji kolejnej transzy emisji akcji serii H, wynosi 13 363 334,32 zł (trzynaście milionów trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące trzysta trzydzieści cztery 32/100) i dzieli się na 5 544 952 (pięć milionów pięćset czterdzieści cztery tysiące dziewięćset pięćdziesiąt dwie) akcje, o wartości nominalnej 2,41 zł (dwa złote czterdzieści jeden groszy) każda, z tego:

- 1.283.070 (jeden milion dwieście osiemdziesiąt trzy tysiące siedemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 15.000 (piętnaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 2.801.050 (dwa miliony osiemset jeden tysięcy pięćdziesiąt) akcji zwykłych imiennych serii D,
- 945.832 (dziewięćset czterdzieści pięć tysięcy osiemset trzydzieści dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii H.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji po podwyższeniu kapitału zarejestrowanego dnia 15.05.2012 r. wynosi 5 544 952 głosów. Zarejestrowana wysokość kapitału wpłaconego wynosi 13 363 334,32 zł.

W dniu 26.06.2012 r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS został zarejestrowany podwyższony kapitał zakładowy Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku objęcia przez inwestorów 291 000 sztuk akcji serii H, emisji dokonanej na podstawie Uchwały WZA nr 20/2011 z dnia 28.06.2011 r. Wysokość kapitału zakładowego Spółki, po rejestracji kolejnej transzy emisji akcji serii H, wynosi 14 064 644,321 zł (czternaście milionów sześćdziesiąt cztery tysiące sześćset czterdzieści cztery 32/100) i dzieli się na 5 835 952 (pięć milionów osiemset trzydzieści pięć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt dwie) akcje, o wartości nominalnej 2,41 zł (dwa złote czterdzieści jeden groszy) każda, z tego:

- 1.283.070 (jeden milion dwieście osiemdziesiąt trzy tysiące siedemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A, - 500 000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 15.000 (piętnaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 2.801.050 (dwa miliony osiemset jeden tysięcy pięćdziesiąt) akcji zwykłych imiennych serii D,
- 1.236.832 (jeden milion dwieście trzydzieści sześć tysięcy osiemset trzydzieści dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii H.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych przez Spółkę akcji po podwyższeniu kapitału zarejestrowanego dnia 26.06.2012 r. wynosi 5 835 952 głosów. Zarejestrowana wysokość kapitału wpłaconego wynosi 14 064 644,321 zł.

Złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu akcji serii H

W dniu 06.06.2012 r. został złożony do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A wniosek o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym – podstawowym do 8.000.000 (ośmiu milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki Alterco S.A., o wartości nominalnej 2,41 zł (dwa złote 41/100) każda. Do chwili złożenia wniosku Inwestorzy objęli 1.236.832 (jeden milion dwieście trzydzieści sześć tysięcy osiemset trzydzieści dwie) akcje serii H.

23. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Nie dotyczy

Zarząd:

Mariusz Lewandowski
Prezes Zarządu

Zbigniew Zuzelski
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 roku



ALTERCO S.A.

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2012 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
30.06.2012 r.	4,2246	4,1062	4,5135	4,2613
31.12.2011 r.	4,1401	3,8403	4,5642	4,4168
30.06.2011 r.	3,9673	3,8403	4,0800	3,9866

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

		w tys. zł		w tys. EUR	
		I półrocze 2012 r. narastająco (okres od 1.01.12 r. do 30.06.12 r.)	I półrocze 2011 r. narastająco (okres od 1.01.11 r. do 30.06.11 r.)	I półrocze 2012 r. narastająco (okres od 1.01.12 r. do 30.06.12 r.)	I półrocze 2011 r. narastająco (okres od 1.01.11 r. do 30.06.11 r.)
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	44 545	10 422	10 544	2 627
II.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	- 32 638	3 205	7 726	808
III.	Zysk (strata) brutto	- 52 258	3 514	12 370	886
IV.	Zysk (strata) netto	- 52 920	2 071	12 527	522
V.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 5 635	10 322	1 334	2 602
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	233	82 179	55	20 714
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 36	75 273	9	18 973
VIII.	Przepływy pieniężne netto razem	- 5 438	3 415	1 287	861
IX.	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	5 542 503	4 194 524	5 542 503	4 194 524
X.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	- 9,20	0,49	- 2,18	0,12
XI.	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	6 209 170	4 346 376	6 209 170	4 346 376
XII.	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	- 8,22	0,51	- 1,94	0,13
Stan na 30.06.2012		Stan na 30.06.2011	Stan na 30.06.2012	Stan na 30.06.2011	
r.		r.	r.	r.	
XIII.	Aktywa razem	401 933	315 229	94 322	79 072
XIV.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	197 613	104 415	46 374	26 192
XV.	Zobowiązania długoterminowe	-	78 861	-	19 782
XVI.	Zobowiązania krótkoterminowe	182 207	24 762	42 759	6 211
XVII.	Kapitał własny	204 321	210 813	47 948	52 880
XVIII.	Kapitał zakładowy	14 065	11 084	3 301	2 780
XIX.	Liczba akcji (w szt.)	5 835 952	4 599 120	5 835 952	4 599 120
XX.	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	35,01	45,84	8,22	11,50
XXI.		6 502 619	5 265 787	6 502 619	5 265 787
XXII.	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	31,71	40,07	7,44	10,05
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 2012 r. narastająco (okres od 01.01.12 r. do 30.06.12 r.)	I półrocze 2011 r. narastająco (okres od 01.01.11 r. do 30.06.11 r.)
		NIEBADANE	NIEBADANE
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	44 545	10 422
	- od jednostek powiązanych	20	13
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	44 545	10 422
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
II.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	38 569	3 933
	- w tym jednostkom powiązanym	0	0
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5 976	6 489
IV.	Koszty sprzedaży	0	0
V.	Koszty ogólnego zarządu	1 732	2 986
VI.	Zysk (strata) ze sprzedaży	4 244	3 503
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	33	9
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
2.	Dotacje	0	0
3.	Inne przychody operacyjne	33	9
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	36 916	307
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	17 150	0
3.	Inne koszty operacyjne	19 766	307
IX.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-32 638	3 205
X.	Przychody finansowe	8 840	3 063
1.	Dywidendy i udziały w zyskach	0	0
2.	Odsetki	4 289	3 063
3.	Zysk ze zbycia inwestycji	838	0
4.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
5.	Inne	3 713	0
XI.	Koszty finansowe	28 460	2 754
1.	Odsetki	8 516	2 365
2.	Strata ze zbycia inwestycji	0	0
3.	Aktualizacja wartości inwestycji	17 032	379
4.	Inne	2 912	10
XII.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-52 258	3 514
XIII.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
XIV.	Zysk (strata) brutto	-52 258	3 514
XV.	Podatek dochodowy	662	1 443
XVI.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych		
XVII.	wycenianych metodą praw własności	0	0
XVIII.	Zysk (strata) netto	-52 920	2 071
XIX.	Zysk (strata) netto (zaktualizowany)	-51 017	2 217
XX.	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	5 542 503	4 194 524
XXI.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-9,20	0,53
XXII.	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	6 209 170	4 346 376
XXIII.	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-8,22	0,51

BILANS AKTYWA**I. Aktywa trwałe**

1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:
 - wartość firmy
2. Rzeczowe aktywa trwałe
3. Należności długoterminowe
4. Inwestycje długoterminowe
- 4.1. Nieruchomości
- 4.2. Wartości niematerialne i prawne
- 4.3. Długoterminowe aktywa finansowe
 - a) w jednostkach powiązanych
 - b) w pozostałych jednostkach
- 4.4. Inne inwestycje długoterminowe
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe
- 5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
- 5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe

II. Aktywa obrotowe

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

A k t y w a r a z e m

w tys. zł		
Stan na 30.06.2012 r. (koniec I półrocza 2012 r.)	Stan na 31.12.2011 r. (koniec 2011 r.)	Stan na 30.06.2011 r. (koniec I półrocza 2011 r.)
NIEBADANE	BADANE	NIEBADANE
178 061	183 419	201 957
-	-	-
-	-	-
56	74	-
-	-	-
176 531	181 629	200 173
-	-	-
-	-	-
176 531	181 629	200 173
166 231	168 806	186 786
10 300	12 823	13 387
-	-	-
1 473	1 716	1 784
1 428	1 671	1 784
45	45	-
223 873	185 196	113 271
-	-	-
136 942	85 839	71 688
52 680	26 108	18 843
84 262	59 731	52 844
86 776	97 621	40 315
86 776	97 621	40 315
85 646	90 658	28 154
1 130	1 525	136
-	5 438	12 025
-	-	-
155	1 736	1 269
401 933	368 615	315 229

BILANS PASYWA

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł
	Stan na 30.06.2012 r. (koniec I półrocza 2012 r.)	Stan na 31.12.2011 r. (koniec 2011 r.)	Stan na 30.06.2011 r. (koniec I półrocza 2011 r.)
	NIEBADANE	BADANE	NIEBADANE
I. Kapitał własny	204 321	242 570	210 813
1. Kapitał zakładowy	14 065	11 807	11 084
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	237 326	208 512	197 235
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe, w tym:	2 117	18 517	423
wkłady na poczet kapitału zakładowego niezarejestrowane na dzień sprawozdania finansowego	-	16 400	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 734	-	-
8. Zysk (strata) netto	- 52 920	3 734	2 071
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	197 613	126 045	104 415
1. Rezerwy na zobowiązania	1 428	1 009	484
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 428	1 009	484
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	-
1.3. Pozostałe rezerwy	-	-	-
2. Zobowiązania długoterminowe	-	87 609	78 861
2.1. Wobec jednostek powiązanych	-	-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek	-	87 609	78 861
3. Zobowiązania krótkoterminowe	182 207	36 672	24 762
3.1. Wobec jednostek powiązanych	7 475	4 936	90
3.2. Wobec pozostałych jednostek	174 731	31 736	24 672
4. Rozliczenia międzyokresowe	13 978	755	308
4.1. Ujemna wartość firmy	-	-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	13 978	755	308
a) długoterminowe	-	-	-
b) krótkoterminowe	13 978	755	308
P a s y w a r a z e m	401 933	368 615	315 229
 I. Wartość księgowa	 204 321	 242 570	 210 813
II. Liczba akcji (w szt.)	5 835 952	5 296 620	4 599 120
III. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	35,01	45,80	45,84
IV. Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	6 502 619	5 963 287	5 265 787
V. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	31,71	40,97	40,07

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. zł	
	I półrocze 2012 r. narastająco (okres od 01.01.12 r. do 30.06.12 r.)	I półrocze 2011 r. narastająco (okres od 01.01.11 r. do 30.06.11 r.)
	NIEBADANE	NIEBADANE
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-52 920	2 071
II. Korekty razem	47 286	8 250
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	-
2. Amortyzacja	0	0
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 227	-698
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	16 999	370
6. Zmiana stanu rezerw	419	309
7. Zmiana stanu zapasów	0	0
8. Zmiana stanu należności	2 979	23 161
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7 616	-15 263
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	15 046	372
11. Inne korekty		-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	-5 635	10 322
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	3 514	0
- zwrócone pożyczki	3 514	0
II. Wydatki	3 281	82 179
- zakup obligacji	0	12 541
- udzielone pożyczki	3 281	24 825
- zakup udziałów i akcji	0	44 813
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	233	-82 179
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	2 567	86 203
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2 567	0
2. Kredyty i pożyczki	0	2 500
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	83 703
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	2 603	10 930
1. spłata pożyczek i obligacji	2 603	10 930
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-36	75 273
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-5 438	3 415
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-5 438	3 415
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	5 438	8 610
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	0	12 025
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł
	I półrocze 2012 r.narastająco / okres od 1.01.12 r. do 30.06.12 r.	rok 2011 okres od 1.01.2011 r. do 31.12.2011 r.	I półrocze 2011 r.narastająco / okres od 1.01.11 r. do 30.06.11 r.
	nie badane	badane	nie badane
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	11 807	208 333	208 333
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	11 807	208 333	208 333
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	11 807	4 333	4 333
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	2 258	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	2 258	7 474	6 751
- emisji akcji serii D	0	6 751	6 751
- emisji akcji serii H	2 258	723	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
1.2 Kapitał zakładowy na koniec okresu	14 065	11 807	11 084
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	208 513	67 533	67 533
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	28 813	140 979	129 702
a) zwiększenia (z tytułu)	28 813	140 992	129 702
- agio z emisji akcji serii D	0	128 988	128 975
- agio z emisji akcji serii H	28 813	11 277	0
- podział wyniku	0	727	727
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	13	0
- kosztów emisji serii D	0	13	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	237 326	208 512	197 235
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	18 517	135 739	135 739
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-16 400	-117 222	-135 316
a) zwiększenia (z tytułu)	14 671	18 517	423
- opłacona w całości w 2011 r. emisja zarejestrowana w 2012 r.	0	16 400	0
- opłacona w 2012 r. emisja zarejestrowana w 2012 r.	14 671	0	0
- emisja obligacji serii C1 zamiennych na akcje	0	2 117	423
b) zmniejszenia (z tytułu)	31 071	135 739	135 739
- rozliczenie emisji akcji serii D	31 071	135 739	135 739
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	2 117	18 517	423
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 734	727	727
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 734	727	727
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	3 734	727	727
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	727	727
- podziału zysku	0	727	727
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	3 734	0	0
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	3 734	0	0
8. Wynik netto	-52 920	3 734	2 071
a) zysk netto	0	3 734	2 071
b) strata netto	-52 920	0	0
c) odpisy z zysku	0	0	0
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	204 321	242 570	210 813
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	204 321	242 570	210 813

II. INFORMACJA DODATKOWA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2012 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, ul. Rondo ONZ 1. 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. Natomiast dnia 03.01.2012r. Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o zmianie siedziby Emitenta na ul. Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa.

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 2012 r., tj. od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r. oraz dane porównawcze.

Porównywalne dane finansowe na 30.06.2011 r. oraz 31.12.2011 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 2011 rok.

Zapisy księgowe są prowadzone według zasady kosztu historycznego.

Emitent sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie 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	Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych	Odpisy aktualizujące wartość pozostałych aktywów
Stan na 1.01.2012 r.	1 671	1 009	946	369	-
zmniejszenia	243	-	-	-	-
zwiększenia	-	419	8 182	2 549	23 451
Stan na 30.06.2012 r.	1 428	1 428	9 128	2 918	23 451
Stan na 1.01.2011 r.	2 919	175	9 306	-	-
zmniejszenia	2 383	-	9 012	-	-
zwiększenia	1 135	834	652	369	-
Stan na 31.12.2011 r.	1 671	1 009	946	369	-
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	-	-

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

W dniu 20.01.2012r. zostało podpisane Porozumienie rozliczeniowe pomiędzy Progres Marbella Sp. z o. o. – SKA z siedzibą w Warszawie a Alterco S.A. oraz Progres Investment S.A. Emitent pozostaje wierzycielem Progres Marbella Sp. z o. o. – SKA na kwotę 10 mln zł tytułem kaucji wpłaconej przez Alterco S.A. na rzecz Progres Marbella Sp. z o. o. – SKA z tytułu przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości gruntowej położonej przy ulicy Radarowej nr 65 w dzielnicy Włochy M.St. Warszawy oraz nieruchomości gruntowej położonej przy ul. 17 Stycznia w dzielnicy Włoch M.St. Warszawy. Natomiast Progres Marbella Sp. z o. o. – SKA pozostaje wierzycielem Emitenta na kwotę 10 mln zł tytułem kaucji, którą Emitent winne jest Progres Marbella Sp. z o. o. – SKA z tytułu Umowy Przedwstępnej Przelewu Wierzytelności i Przejęcia Długu zawartej między stronami w dniu 19.01.2012 r. opisanej w tym punkcie raportu powyżej. Strony ustaliły w tym porozumieniu rozliczeniowym, że wzajemne rozliczenie wierzytelności Emitenta i wierzytelności Progres Marbella Sp. z o. o. – SKA poprzez ich kompensatę.

W dniu 26.01.2012 r. Spółka wyemitowała obligacje serii J i K. Szczegóły emisji opisane są w punkcie 22 Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r.

W dniu 26.01.2012 r. Emitent zakupił, poprzez złożenie zlecenia zakupu w domu maklerskim, od Idea Premium SFIO, z siedzibą w Warszawie 4.054 (cztery tysiące pięćdziesiąt cztery) obligacje serii A, na okaziciela, wydawane w formie dokumentu, wyemitowane przez spółkę Derwent Sp. z o.o.

Marseille S.K.A. z siedzibą w Warszawie. Cena nominalna za jedną obligację wynosi 10 000,00 zł. Obligacje zostały nabyte za cenę 10 575,7295 zł za jedną, a wartość transakcji wyniosła 42 874 tys. zł. Zapłata nastąpiła poprzez potrącenie wierzytelności Emitenta z wierzytelnością sprzedającego, przysługującą względem Emitenta.

Spółka wyemitowała, na podstawie Uchwały Zarządu nr 6/2012 z dnia 23.02.2012 r., szóstą transzę 185 832 warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia 185 832 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 2,41 złotych każda, jednostkowej cenie emisyjnej akcji serii H 40,00 złotych każda oraz łącznej cenie emisyjnej 7 433 280 zł.

Spółka wyemitowała, na podstawie Uchwały Zarządu nr 9/2012 z dnia 18.05.2012 r., siódmą transzę 291 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia 291 000 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 2,41 złotych każda. Jednostkowa cena emisyjna akcji serii H w wyżej wymienionej transzy wynosi 18,00 złotych. Łączna cena emisyjna wszystkich akcji siódmej transzy wynosi 5 238 000 zł.

W dniu 01.02.2012r. Emitent otrzymał postanowienie z dnia 19.01.2012 r. Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku objęcia przez inwestorów 170 000 sztuk akcji serii H, emisji dokonanej na podstawie Uchwały WZA nr 20/2011 z dnia 28.06.2011 r. Wysokość kapitału zakładowego Spółki, po rejestracji kolejnej transzy emisji akcji serii H, wynosi 12 216 579,20 zł (dwanaście milionów dwieście szesnaście tysięcy pięćset siedemdziesiąt dziewięć 20/100) i dzieli się na 5 069 120 (pięć milionów sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sto dwadzieścia) akcji, o wartości nominalnej 2,41 zł (dwa złote czterdzieści jeden groszy) każda.

W związku z niezadowalającym wynikiem badania *due diligence* planowanego przedsięwzięcia dotyczącego umowy z dnia 10.08.2011 r., o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 50/2011 z dnia 11.08.2011 r. – strony umowy, tj.: Alterco S.A., St. Vincent Cross Point Ltd., z siedzibą w Londynie, Wielka Brytania (St Vincent) oraz Reinhold Polska AB., nie przystąpiły do dalszych prac mających na celu przygotowanie umowy inwestycyjnej w sprawie powołania wspólnego podmiotu, który miał podjąć działania dotyczące pozyskania nieruchomości położonej w Żorach, tym samym umowa z dnia 10.08.2011 r. wygasła.

W dniu 02.03.2012 r. Spółka otrzymała postanowienie z Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 21.02.2012 r. o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku objęcia przez inwestorów 290 000 sztuk akcji serii H, emisji dokonanej na podstawie Uchwały WZA nr 20/2011 z dnia 28.06.2011 r. Wysokość kapitału zakładowego Spółki, po rejestracji kolejnej transzy emisji akcji serii H, wynosi 12 915 479,20 zł (dwanaście milionów dziewięćset piętnaście tysięcy czterysta siedemdziesiąt dziewięć 20/100) i dzieli się na 5 359 120 (pięć milionów trzysta pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto dwadzieścia) akcji, o wartości nominalnej 2,41 zł (dwa złote czterdzieści jeden groszy) każda.

W dniu 31.03.2012 r. Alterco S.A. podpisała umowę inwestycyjną z Projekt Jankowo Sp. z o.o. Umowa ma na celu przeprowadzenie prac, które doprowadzą do powstania funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Emitent w dniu 23 kwietnia 2012 r., na swoje żądanie dokonał wcześniejszego wykupu części obligacji na okaziciela serii F (Obligacje), wyemitowanych przez Spółkę. Spółka wykupiła 2.043 sztuki obligacji, o numerach od 1.585 do 3.627, według wartości nominalnej wykupowanych obligacji wynoszącej 2.043.000,00 zł powiększonej o kwotę odsetek narosłych od początku trzeciego okresu odsetkowego, który rozpoczął się w dniu 20.04.2012 r., do dnia wcześniejszego wykupu w wysokości 2.676,33 zł, tj. łącznie 2.045.676,33 zł.

W dniu 30.04.2012 r. zostało zawarte porozumienie rozliczeniowe pomiędzy Progres Marbella Sp. z o.o.-S.K.A., a Emitentem. w związku m.in. z wpłaconymi kaucjami przez Emitenta na zakup nieruchomości w Warszawie przy ul. Poezji 19 oraz przy ul. Ujastek Mogiński w Krakowie - Nowa Huta. Przedwstępne umowy sprzedaży nieruchomości zostały rozwiązane, a kaucje rozliczone na podstawie kompensat wzajemnych wierzytelności. W czerwcu 2011 r. ALTERCO S.A. wyemitowała

obligacje serii I, o wartości 5 mln zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym wystąpił spór z Obligatariuszami dotyczący terminu spłaty obligacji wraz z odsetkami, ponieważ na odcinku zbiorowym obligacji widnieją dwie daty 27 marca oraz 27 czerwca. Zarząd Alterco stał na stanowisku, że termin spłaty zgodnie z ustaleniami biznesowymi przypada na koniec czerwca 2012 r. Obligatariusz stał na stanowisku, że spłata powinna być dokonana w marcu 2012 r. Obligatariusz skierował do Emitenta pismo z żądaniem wykupu obligacji wraz z odsetkami. W dniu 17.05.2012 r. zostało podpisane porozumienie w sprawie rozliczenia wierzytelności z tytułu obligacji.

W dniu 15.05.2012 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku objęcia przez inwestorów 185 832 sztuk akcji serii H, emisji dokonanej na podstawie Uchwały WZA nr 20/2011 z dnia 28.06.2011 r. Wysokość kapitału zakładowego Spółki, po rejestracji kolejnej transzy emisji akcji serii H, wynosi 13 363 334,32 zł (trzynaście milionów trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące trzysta trzydzieści cztery 32/100) i dzieli się na 5 544 952 (pięć milionów pięćset czterdzieści cztery tysiące dziewięćset pięćdziesiąt dwie) akcje, o wartości nominalnej 2,41 zł (dwa złote czterdzieści jeden groszy) każda.

W dniu 26.06.2012 r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS został zarejestrowany podwyższony kapitał zakładowy Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku objęcia przez inwestorów 291 000 sztuk akcji serii H, emisji dokonanej na podstawie Uchwały WZA nr 20/2011 z dnia 28.06.2011 r. Wysokość kapitału zakładowego Spółki, po rejestracji kolejnej transzy emisji akcji serii H, wynosi 14 064 644,321 zł (czternaście milionów sześćdziesiąt cztery tysiące sześćset czterdzieści cztery 32/100) i dzieli się na 5 835 952 (pięć milionów osiemset trzydzieści pięć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt dwie) akcje, o wartości nominalnej 2,41 zł (dwa złote czterdzieści jeden groszy) każda.

W dniu 26.06.2012 r. Emitent podpisał z Progres Marbella Sp. z o. o. S.K.A. porozumienie dotyczące rozwiązania przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości położonej w Ciechocinku. Zaliczka wraz z odsetkami została rozliczona na podstawie kompensaty wzajemnych wierzytelności.

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 2012 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 2012 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 2012 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 2012 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.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 5% akcji wg stanu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2012 r. (tj. na 31 sierpnia 2012 r.)

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na WZA
STONESHORE CONSULTANTS LIMITED	922 219	15,80 %	15,80 %
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	515 000	8,82 %	8,82 %
TIGA International Holding	400 000	6,85 %	6,85 %
Karol Paluch wraz z podmiotami powiązanymi	399 068	6,84 %	6,84 %
Best Assets Sp. z o.o.	370 632	6,35 %	6,35 %
Pozostali akcjonariusze	3 229 033	55,34 %	55,34 %
Razem:	5 835 952	100,00%	100,00%

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 5% akcji według stanu na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012 r. (tj. na dzień 15 maja 2012 r.):

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na WZA
STONESHORE CONSULTANTS LIMITED	922 219	17,21 %	17,21 %
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	515 000	9,61 %	9,61 %
TIGA International Holding	400 000	7,46 %	7,46 %
IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	347 260	6,48 %	6,48 %
Progres Investment S.A.	307 777	5,74 %	5,74 %
Benefia Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	276 000	5,15 %	5,15 %
Karol Paluch wraz z podmiotami powiązanymi	399 068	7,45 %	7,45 %
Pozostali akcjonariusze	2 191 796	40,90 %	40,90 %
Razem:	5 359 120	100,00%	100,00%

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 5% akcji będących w trakcie procedury rejestracyjnej według stanu na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012 r. (tj. na dzień 15 maja 2012 r.):

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na WZA
STONESHORE CONSULTANTS LIMITED	922 219	16,63 %	16,63 %
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	515 000	9,29%	9,29%
TIGA International Holding	400 000	7,21 %	7,21 %
IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	347 260	6,26%	6,26%
Progres Investment S.A.	307 777	5,55%	5,55%
Karol Paluch wraz z podmiotami powiązanymi	399 068	7,20 %	7,20 %
Pozostali akcjonariusze	2 653 628	47,86 %	47,86 %
Razem:	5 544 952	100,00%	100,00%

* Zarówno na dzień 30 czerwca 2012 r. tj. na dzień opublikowania raportu za I półrocze 2012 r., jak i na dzień 31 sierpnia 2012 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.

W dniu 22.05.2012 r. do Emitenta wpłynęło postanowienie z Sądu Rejonowego o rejestracji 5 544 952 sztuk akcji.

Zmiany w akcjonariacie w okresie od dnia 15 maja 2012 r. tj. dnia opublikowania raportu za I kwartał 2012 r. do dnia opublikowania niniejszego raportu przedstawiały się następująco:

- W dniu 28.05.2012 r. Emitent otrzymał informację, iż IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działając w imieniu utworzonych przez siebie funduszy: IDEA PARASOL Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi Subfunduszami oraz Idea Y Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, zarządzanymi przez Dom Maklerski IDM S.A. w wyniku sprzedaży w dniu 23 maja 2012 akcji spółki Alterco S.A. udział Funduszy spadł poniżej progu 5% głosów na WZA Spółki. Przed transakcją sprzedaży akcji Spółki na dzień 22 maja 2012 r., Fundusze posiadały ogółem 301 990 akcji Spółki, co stanowiło 5,45% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Akcje uprawniały do wykonywania 301 990 głosów z akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co dawało 5,45% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Po transakcji sprzedaży akcji Spółki na dzień 23 maja 2012 r., Fundusze posiadają ogółem 268 723 akcji Spółki, co stanowi 4,85% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Akcje uprawniają do wykonywania 268 723 głosów z akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co daje 4,85% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.
- W dniu 08.06.2012 r. Progres Investment S.A. poinformował Emitenta, że w wyniku zrealizowanej poza rynkiem regulowanym, w dniu 06.06.2012 r., transakcji zbył 370 632 akcje Alterco SA. Przed wyżej wymienioną transakcją Inwestor posiadał 569 642 akcje o wartości nominalnej 2,41 zł za akcję, co stanowiło 9,76% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniały do 569 642 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowiło 9,76% w ogólnej liczbie głosów, przy czym: bezpośrednio 62 000 akcji i tyle samo głosów (1,06% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu), a pośrednio poprzez spółkę zależną Inwestora – Progres Marbella Sp. z o. o. SKA – 507 642 akcje i tyle samo głosów (8,69% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu). W wyniku powyższej transakcji Inwestor posiada aktualnie 199 010 akcji o wartości nominalnej 2,41 zł za akcję, co stanowi 3,41% udziału w kapitale zakładowym Spółki i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, przy czym: bezpośrednio 62 000 akcji i tyle

samo głosów (1,06% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu), a pośrednio poprzez Progres Marbella Sp. z o. o. SKA – 137 010 akcji i tyle samo głosów (2,34% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu).

- W dniu 08.06.2012 r. Emitent odebrał informację od Best Assets Sp. z o. o., iż w wyniku zrealizowanej poza rynkiem regulowanym, w dniu 06.06.2012 r., transakcji spółka nabyła 370 632 akcji Alterco SA. Przed wyżej wymienioną transakcją Inwestor nie posiadał akcji Spółki. W wyniku powyższej transakcji Inwestor posiada aktualnie 370 632 akcje, o wartości nominalnej 2,41 zł za akcję, które stanowią 6,35% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniają do 370 632 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 6,35% w ogólnej liczbie głosów.

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 18,12 % kapitału i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Na dzień opublikowania raportu za I kwartał 2012 r. (tj. na dzień 15.05.2012 r.) Pan Sanjay Kantaria pośrednio, poprzez kontrolowane przez siebie podmioty, był właścicielem 1 057 190 akcji Emitenta, co stanowi 19,73 % 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 2012 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.

Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	przychody ze sprzedaży produktów	odsetki od pożyczek	ogółem
01.01.2012 r. - 30.06.2012 r.	20	4 212	4 231
01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.	13	1 531	1 544
Koszty zakupu od jednostek powiązanych	koszty operacyjne	odsetki od pożyczek	ogółem
01.01.2012 r. - 30.06.2012 r.	522	261	783
01.01.2011 r. - 30.06.2011 r.	-	68	68
Należności od jednostek powiązanych	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	30.06.2011 r.
handlowe	651	892	345
z tytułu pożyczek	85 646	83 563	18 393
pozostałe	52 029	39 898	106
Razem należności od podmiotów powiązanych	138 325	124 353	18 844
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.	30.06.2011 r.
handlowe	480	415	90
z tytułu pożyczek	2 015	1 721	-
pozostałe	4 981	2 800	-
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	7 475	4 936	90

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.

W aktywach wykazano 10.872 tys. zł z tytułu posiadanych obligacji innego podmiotu spoza Grupy. W ramach rozliczeń z jednym z kontrahentów ustanowiono przewłaszczenie na zabezpieczenie na tych obligacjach. Kwota zobowiązania była znacząco niższa od wartości obligacji. W dniu 27 lipca otrzymano oświadczenie o przejęciu obligacji. Zarząd nie zgadza się, z możliwością przejęcia wszystkich obligacji na pokrycie zobowiązania, jako że zdaniem Zarządu przejęcie obligacji w części przewyższającej wymagalne zobowiązanie jest sprzeczne z zasadami współzycia społecznego. Dlatego w części, zdaniem Spółki, przejętej w sposób nieuprawniony, wskazana wartość należności nadal wykazywana jest w aktywach Emitenta, a formalnego powrotnego przeniesienia własności Spółka będzie dochodzić na drodze prawnej. Zwracamy uwagę, że istnieje ryzyko, że sąd nie podzieli naszego stanowiska.

W związku z postępowaniami komorniczymi przeciwko Emitentowi zostały zajęte udziały lub wszczone postępowania egzekucyjne z udziałów w następujących spółkach należących do Emitenta: Arwena 1 Sp. z o.o., Arwena 4 Sp. z o.o., Arwena 5 Sp. z o.o., Emir 7 Sp. z o.o., Emir 19 Sp. z o.o., Emir 4 Sp. z o.o., Emir 28 Sp. z o.o., Emir 25 Sp. z o.o., Emir 27 Sp. z o.o., CF Projekt 12 Sp. z o.o., Business Square Sp. z o.o., CF Pabianicka Sp. z o.o., Polnord Baltic Center Sp. z o.o., Marina Sztynort Sp. z o.o., TIGA Investment S.A., CF Panorama Sp. z o.o., CF Kapitańska Sp. z o.o., IGI Toruń Sp. z o.o., SPV 1 Sp. z o.o., Słoneczny Horyzont Sp. z o.o.

Nastąpiło również zajęcie przez komornika wierzytelności Emitenta w spółce Best Assets Sp. z o.o. Progres Marbella Sp. z o.o.-S.K.A., Projekt Jankowo Sp. z o.o., Chajec, Don Siemion & Żyto, Derwent

Marseille S.K.A., a także powiadomiono spółkę o wszczęciu egzekucji z udziałów oraz prawa wspólnika z tytułu udziałów w Sky Club Sp. z o.o.

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 osiągnięte 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 osiągnięte 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 31 sierpnia 2012 r.

.....
Mariusz Lewandowski
Prezes Zarządu

.....
Zbigniew Zuzelski
Wiceprezes Zarządu



**GRUPA KAPITAŁOWA
ALTERCO**

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ALTERCO
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2012 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. Natomiast dnia 03.01.2012r. Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o zmianie siedziby Emitenta na ul. Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa.

Data utworzenia Spółki:

23.03.1992 r. - jednoosobowa spółka Skarbu Państwa,

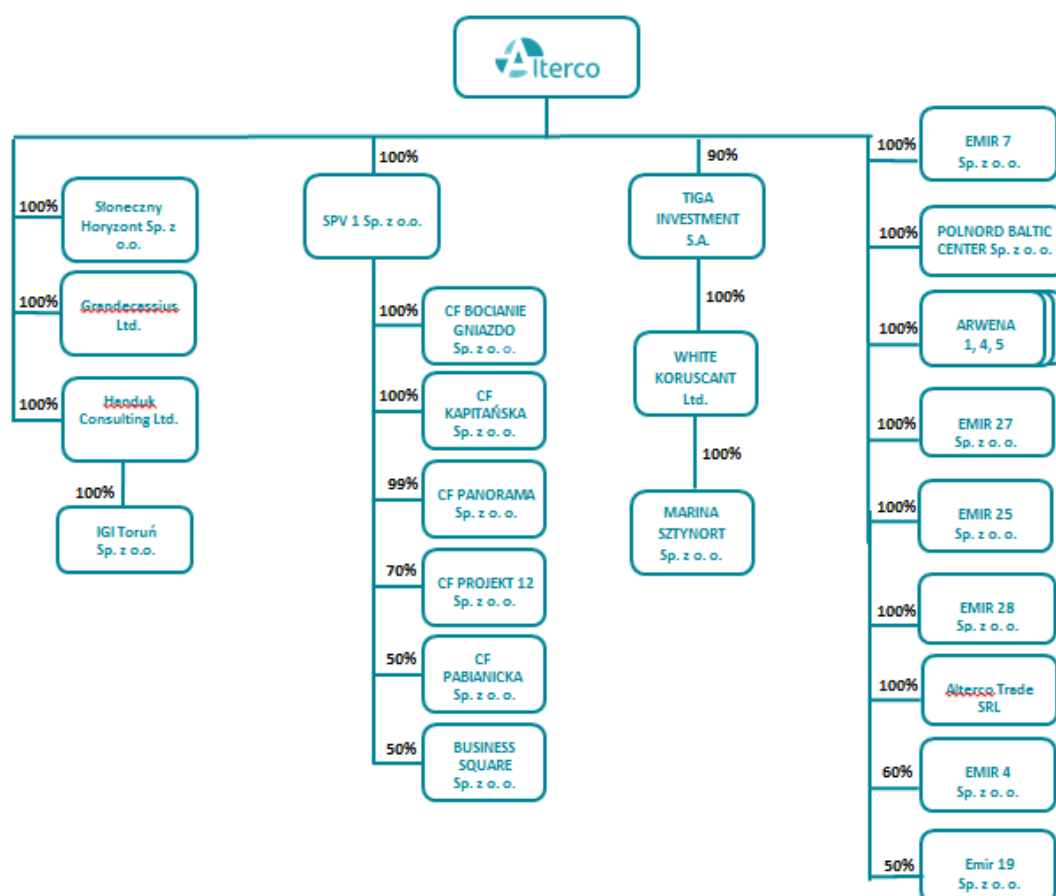
12.09.1995 r. - spółka akcyjna, której większościowy pakiet (33%) został wniesiony do IX NFI im. E. Kwiatkowskiego.

Podstawowy przedmiot działalności:

PKD 64.20 Z: Działalność holdingów finansowych

Podmioty tworzące Grupę Kapitałową ALTERCO SA oraz powiązania kapitałowe na dzień 30 czerwca 2012 roku przedstawia poniższy schemat:

Wykaz istotnych jednostek w GK Alterco:



W trakcie okresu sprawozdawczego zakończonego w dniu 30 czerwca 2012 roku miały miejsce następujące zmiany w Grupie:

- W dniu 8.02.2012 r. Emitent nabył 100% udziałów w spółce Emir 26 Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie za kwotę 5 tys. zł. Jednocześnie tego samego dnia, w związku z

zabezpieczeniem weksla wystawionego przez Emitenta, nastąpiło przewłaszczenie 100 % udziałów w spółce Emir 26 Sp. z o.o. na rzecz podmiotu trzeciego. Wartość przewłaszczonych udziałów wynosi 5 tys. zł.

- W dniu 22.03.2012 r. Emitent sprzedał 100 % udziałów w spółce Arwena 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 10 tys. zł.
- W dniu 22.03.2012 r. Emitent sprzedał 100 % udziałów w spółce Arwena 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 10 tys. zł.
- W dniu 22.03.2012 r. nastąpiło powrotne przeniesienie przewłaszczonych 100 % udziałów w Emir 26 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na rzecz Emitenta. Jednocześnie nastąpiła sprzedaż 100 % udziałów w tej spółce za kwotę 5 tys. zł.
- W dniu 26.03.2012 r. w wyniku realizacji umowy świadczenia w miejsce wykonania (*datio in solutum*) Emitent stał się właścicielem 100% udziałów w spółce Słoneczny Horyzont Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.
- Emitent utworzył spółkę Alterco Trade SRL z siedzibą w Rumunii i objął 100 % udziałów w tej spółce. Kapitał zakładowy wynosi 112,48 euro. W okresie od dnia utworzenia do dnia bilansowego tj. do 30 czerwca 2012 r. spółka nie prowadziła działalności gospodarczej. Spółka została utworzona w celu realizacji projektów turystycznych w Rumunii.
- W dniu 20.06.2012 r. Emitent nabył 30% udziałów w spółce Emir 28 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 3 tys. zł.

W dniu 14.08.2012 r. SPV 1 Sp. z o.o. nabył 100 % udziałów w spółce Emir 29 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 10 tys. zł. W dniu 13.07.2012 r. Sprzedający zbył wszystkie posiadane udziały w kapitale zakładowym Spółki na rzecz Jarosława Grudzińskiego. W dniu 4.08.2012 r. Sprzedający złożył oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych umowy zbycia udziałów z dnia 13.07.2012 r., które zostało nadane do Jarosława Grudzińskiego w dniu 06.08.2012 r. Zgodnie z umową sprzedaży z dn. 13.07.2012 r. zawiadomienie w formie listu poleconego uważa się za doręczone po upływie 7 dni od daty stempla pocztowego, tak więc oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych umowy z dnia 13.07.2012 r. należy uznać za doręczone w dniu 13.08.2012 r.

2. Władze jednostki dominującej:

W okresie sprawozdawczym w składzie Zarządu miały miejsce następujące zmiany:

- ✓ w dniu 10.01.2012 r. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Pana Marka Tarchalskiego, który poinformował, że jego rezygnacja związana jest z planowanym podjęciem nowych zadań zawodowych. Pan Marek Tarchalski pełnił swoją funkcję do dnia 15.02.2012 roku;
- ✓ w dniu 10.01.2012 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych Pana Macieja Piotra Grubera. Pan Maciej Gruber objął stanowisko z dniem 15.02.2012 r.
- ✓ w dniu 29.02.2012 r. Pan Maciej Gruber złożył rezygnację z pełnienia stanowiska Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych;
- ✓ w dniu 27.03.2012 r. Pan Zbigniew Zuzelski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 27.03.2012 r. W oświadczeniu o rezygnacji wskazano, iż powodem rezygnacji są ważne względy osobiste, które nie pozwolą Panu Zbigniewowi Zuzelskiemu angażować się w przyszłości w sprawy Spółki w takim stopniu, jak to było dotychczas;
- ✓ w dniu 27.03.2012 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Mariusza Wojciecha Lewandowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki. Pan Mariusz Wojciech Lewandowski przejął obowiązki Prezesa Zarządu z dniem 27.03.2012 r.;

- ✓ w dniu 27 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Zbigniewa Zuzelskiego. Pan Zbigniew Zuzelski objął stanowisko z dniem 27.03.2012 r.

W okresie od dnia 30 czerwca 2012 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania tj. do dnia 31 sierpnia 2012 r. nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Emitenta.

24. Skład Rady Nadzorczej Spółki Dominującej

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku wchodziły następujące osoby:

- Stefan Gradowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 - Tomasz Gromek - Sekretarz Rady Nadzorczej,
 - Sanjay Chandulal Kantaria – Członek Rady Nadzorczej,
 - Tomasz Cwiżewicz - Członek Rady Nadzorczej,
- W dnia 10.01.2012 r. Pan Andrzej Chajec złożył na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki zawiadomienie, w którym poinformował, że wygaśł jego mandat Członka Rady Nadzorczej.
- W dniu 15.05.2012 r. Pani Małgorzata Rejmer zrezygnowała z funkcji Członka Rady Nadzorczej Alterco S.A. z powodów osobistych.

W okresie od dnia 30 czerwca 2012 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania tj. do 31 sierpnia 2012 r. wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

- W dnia 27.07.2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta dokonało wyboru P. Andrzeja Jesionka na Członka Rady Nadzorczej Alterco S.A.

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.

Nabycie i przewłaszczenie udziałów w EMIR 26 Sp. z o.o.

W dniu 8.02.2012 r. Emitent nabył 100% udziałów w spółce Emir 26 Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie za kwotę 5 tys. zł. Jednocześnie tego samego dnia, w związku z zabezpieczeniem weksla wystawionego przez Emitenta, nastąpiło przewłaszczenie 100 % udziałów w spółce Emir 26 Sp. z o.o. na rzecz podmiotu trzeciego. Wartość przewłaszczonych udziałów wynosi 5 tys. zł.

Zbycie udziałów w spółce Arwena 2 Sp. z o.o.

W dniu 22.03.2012 r. Emitent sprzedał 100 % udziałów w spółce Arwena 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 10 tys. zł.

Zbycie udziałów w spółce Arwena 3 Sp. z o.o.

W dniu 22.03.2012 r. Emitent sprzedał 100 % udziałów w spółce Arwena 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 10 tys. zł.

Powrotne przeniesienie przewłaszczonego udziałów i sprzedaż udziałów w Emir 26 Sp. z o.o.

W dniu 22.03.2012 r. nastąpiło powrotne przeniesienie przewłaszczonego 100 % udziałów w Emir 26 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na rzecz Emitenta. Jednocześnie nastąpiła sprzedaż 100 % udziałów w tej spółce za kwotę 5 tys. zł.

Nabycie udziałów w spółce Słoneczny Horyzont Sp. z o.o.

W dniu 26.03.2012 r. w wyniku realizacji umowy świadczenia w miejsce wykonania (*datio in solutum*) Emitent stał się właścicielem 100% udziałów w spółce Słoneczny Horyzont Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Na potrzeby niniejszego sprawozdania nabycie rozliczono wstępnie w oparciu o wartość księgową aktywów netto nabytej Spółki. Rozliczenie nabycia w oparciu o wartość godziwą nastąpi w ciągu 12 miesięcy od dnia nabycia.

Cena nabycia	2 000 tys. zł
Wartość księgowa aktywów netto	592 tys. zł
Wartość firmy	1 408 tys. zł

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

	31.03.2012 r.
Zapasy	16 925
Należności krótkoterminowe	1 402
Inwestycje krótkoterminowe	865
Razem wartość aktywów nabytej spółki	19 192
Zobowiązania krótkoterminowe	18 600
Rezerwy na podatek odroczony	-
Razem wartość zobowiązań nabytej spółki	18 600
Wartość nabytych aktywów netto	592

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

Nabycie 100 % udziałów w spółce Alterco Trade SRL

Emitent utworzył spółkę Alterco Trade SRL z siedzibą w Rumunii i objął 100 % udziałów w tej spółce. Kapitał zakładowy wynosi 112,48 euro. W okresie od dnia utworzenia do dnia bilansowego tj. do 30 czerwca 2012 r. spółka nie prowadziła działalności gospodarczej. Spółka została utworzona w celu realizacji projektów turystycznych w Rumunii.

Nabycie 30% udziałów w spółce Emir 28 Sp. z o.o.

W dniu 20.06.2012 r. Emitent nabył 30% udziałów w spółce Emir 28 Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie za kwotę 3 tys. zł.

Nabycie 100% udziałów w Emir 29 Sp. z o.o.

W dniu 14.08.2012 r. SPV 1 Sp. z o.o. nabył 100 % udziałów w spółce Emir 29 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 10 tys. zł. W dniu 13.07.2012 r. Sprzedający zbył wszystkie posiadane udziały w kapitale zakładowym Spółki na rzecz Jarosława Grudzińskiego. W dniu 4.08.2012 r. Sprzedający złożył oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych umowy zbycia udziałów z dnia 13.07.2012 r., które zostało nadane do Jarosława Grudzińskiego w dniu 06.08.2012 r. Zgodnie z umową sprzedaży z dn. 13.07.2012 r. zawiadomienie w formie listu poleconego uważa się za doręczone po upływie 7 dni od daty stempla pocztowego, tak więc oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych umowy z dnia 13.07.2012 r. należy uznać za doręczone w dniu 13.08.2012 r.

4. Zarząd nie publikował wcześniej prognoz wyników na rok 2012.**5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 5% akcji, według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r.**

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 5% akcji wg stanu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2012 r. (tj. na 31 sierpnia 2012 r.)

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na WZA
STONESHORE CONSULTANTS LIMITED	922 219	15,80 %	15,80 %
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	515 000	8,82 %	8,82 %
TIGA International Holding	400 000	6,85 %	6,85 %
Karol Paluch wraz z podmiotami powiązanymi	399 068	6,84 %	6,84 %
Best Assets Sp. z o.o.	370 632	6,35 %	6,35 %
Pozostali akcjonariusze	3 229 033	55,34 %	55,34 %
Razem:	5 835 952	100,00%	100,00%

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 5% akcji według stanu na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012 r. (tj. na dzień 15 maja 2012 r.):

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na WZA
STONESHORE CONSULTANTS LIMITED	922 219	17,21 %	17,21 %
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	515 000	9,61 %	9,61 %
TIGA International Holding	400 000	7,46 %	7,46 %
IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	347 260	6,48 %	6,48 %
Progres Investment S.A.	307 777	5,74 %	5,74 %
Benefia Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	276 000	5,15 %	5,15 %
Karol Paluch wraz z podmiotami powiązanymi	399 068	7,45 %	7,45 %
Pozostali akcjonariusze	2 191 796	40,90 %	40,90 %
Razem:	5 359 120	100,00%	100,00%

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 5% akcji będących w trakcie procedury rejestracyjnej według stanu na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012 r. (tj. na dzień 15 maja 2012 r.):

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów na WZA
STONESHORE CONSULTANTS LIMITED	922 219	16,63 %	16,63 %
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	515 000	9,29%	9,29%
TIGA International Holding	400 000	7,21 %	7,21 %
IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	347 260	6,26%	6,26%
Progres Investment S.A.	307 777	5,55%	5,55%
Karol Paluch wraz z podmiotami powiązanymi	399 068	7,20 %	7,20 %
Pozostali akcjonariusze	2 653 628	47,86 %	47,86 %
Razem:	5 544 952	100,00%	100,00%

W dniu 22.05.2012 r. do Emitenta wpłynęło postanowienie z Sądu Rejonowego o rejestracji 5 544 952 sztuk akcji.

* Zarówno na dzień 30 czerwca 2012 r. tj. na dzień opublikowania raportu za I półrocze 2012 r., jak i na dzień 31 sierpnia 2012 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 15 maja 2012 r. tj. dnia opublikowania raportu za I kwartał

- W dniu 28.05.2012 r. Emitent otrzymał informację, iż IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działając w imieniu utworzonych przez siebie funduszy: IDEA PARASOL Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi Subfunduszami oraz Idea Y Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, zarządzanymi przez Dom Maklerski IDM S.A. w wyniku sprzedaży w dniu 23 maja 2012 akcji spółki Alterco S.A. udział Funduszy spadł poniżej progu 5% głosów na WZA Spółki. Przed transakcją sprzedaży akcji Spółki na dzień 22 maja 2012 r., Fundusze posiadały ogółem 301 990 akcji Spółki, co stanowiło 5,45% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Akcje uprawniały do wykonywania 301 990 głosów z akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co dawało 5,45% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Po transakcji sprzedaży akcji Spółki na dzień 23 maja 2012 r., Fundusze posiadają ogółem 268 723 akcji Spółki, co stanowi 4,85% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Akcje uprawniają do wykonywania 268 723 głosów z akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co daje 4,85% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.
 - W dniu 08.06.2012 r. Progres Investment S.A. poinformował Emitenta, że w wyniku zrealizowanej poza rynkiem regulowanym, w dniu 06.06.2012 r., transakcji zbył 370 632 akcje Alterco SA. Przed wyżej wymienioną transakcją Inwestor posiadał 569 642 akcje o wartości nominalnej 2,41 zł za akcję, co stanowiło 9,76% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniały do 569 642 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowiło 9,76% w ogólnej liczbie głosów, przy czym: bezpośrednio 62 000 akcji i tyle samo głosów (1,06% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu), a pośrednio poprzez spółkę zależną Inwestora – Progres Marbella Sp. z o. o. SKA – 507 642 akcje i tyle samo głosów (8,69% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu). W wyniku powyższej transakcji Inwestor posiada aktualnie 199 010 akcji ,o wartości nominalnej 2,41 zł za akcję, co stanowi 3,41% udziału w kapitale zakładowym Spółki i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, przy czym: bezpośrednio 62 000 akcji i tyle samo głosów (1,06% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu), a pośrednio poprzez Progres Marbella Sp. z o. o. SKA – 137 010 akcji i tyle samo głosów (2,34% udziału w kapitale i głosach na walnym zgromadzeniu).
 - W dniu 08.06.2012 r. Emitent odebrał informację od Best Assets Sp. z o. o., iż w wyniku zrealizowanej poza rynkiem regulowanym, w dniu 06.06.2012 r., transakcji spółka nabyła 370 632 akcji Alterco SA. Przed wyżej wymienioną transakcją Inwestor nie posiadał akcji Spółki. W wyniku powyższej transakcji Inwestor posiada aktualnie 370 632 akcje ,o wartości nominalnej 2,41 zł za akcję, które stanowią 6,35% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniają do 370 632 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, co stanowi 6,35% w ogólnej liczbie głosów.
- 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 18,12 % kapitału i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Na dzień opublikowania raportu za I kwartał 2012 r. (tj. na dzień 15.05.2012 r.) Pan Sanjay Kantaria pośrednio, poprzez kontrolowane przez siebie podmioty, był właścicielem 1 057 190 akcji Emitenta, co stanowi 19,73 % 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 dniu 20.01.2012r. zostało podpisane Porozumienie rozliczeniowe pomiędzy Progres Marbella Sp. z o. o. – SKA z siedzibą w Warszawie a Alterco S.A. oraz Progres Investment S.A. Emitent pozostaje wierzycielem Progres Marbella Sp. z o. o. – SKA na kwotę 10 mln zł tytułem kaucji wpłaconej przez Alterco S.A. na rzecz Progres Marbella Sp. z o. o. – SKA z tytułu przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości gruntowej położonej przy ulicy Radarowej nr 65 w dzielnicy Włochy M.St. Warszawy oraz nieruchomości gruntowej położonej przy ul. 17 Stycznia w dzielnicy Włoch M.St. Warszawy. Natomiast Progres Marbella Sp. z o. o. – SKA pozostaje wierzycielem Emitenta na kwotę 10 mln zł tytułem kaucji, którą Emitent winne jest Progres Marbella Sp. z o. o. – SKA z tytułu Umowy Przedwstępnej Przelewu Wierzytelności i Przejęcia Długu zawartej między stronami w dniu 19.01.2012 r. opisanej w tym punkcie raportu powyżej. Strony ustaliły w tym porozumieniu rozliczeniowym, że wzajemne rozliczenie wierzytelności Emitenta i wierzytelności Progres Marbella Sp. z o. o. – SKA poprzez ich kompensatę.

W dniu 26.01.2012 r. Emitent zakupił, poprzez złożenie zlecenia zakupu w domu maklerskim, od Idea Premium SFIO, z siedzibą w Warszawie 4.054 (cztery tysiące pięćdziesiąt cztery) obligacje serii A, na okaziciela, wydawane w formie dokumentu, wyemitowane przez spółkę Derwent Sp. z o.o. Marseille S.K.A. z siedzibą w Warszawie. Cena nominalna za jedną obligację wynosi 10 000,00 zł. Obligacje zostały nabyte za cenę 10 575,7295 zł za jedną, a wartość transakcji wyniosła 42 874 tys. zł. Zapłata nastąpiła poprzez potrącenie wierzytelności Emitenta z wierzytelnością sprzedającego, przysługującą względem Emitenta. Obligacje, w postaci odcinków zbiorowych, zostały wydane Emitentowi w dniu 26.01.2012 r. Brak powiązań pomiędzy Emitentem i osobami zarządzającymi i nadzorującymi Emitenta a podmiotem zbywającym aktywa. Aktywa będące przedmiotem transakcji zostały uznane za znaczące, ponieważ ich cena przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

Spółka wyemitowała, na podstawie Uchwały Zarządu nr 6/2012 z dnia 23.02.2012 r., szóstą transzę 185 832 warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia 185 832 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 2,41 złotych każda, jednostkowej cenie emisyjnej akcji serii H 40,00 złotych każda oraz łącznej cenie emisyjnej 7 433 280 zł.

Spółka wyemitowała, na podstawie Uchwały Zarządu nr 9/2012 z dnia 18.05.2012 r., siódmą transzę 291 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia 291 000 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 2,41 złotych każda. Jednostkowa cena emisyjna akcji serii H w wyżej wymienionej transzy wynosi 18,00 złotych. Łączna cena emisyjna wszystkich akcji siódmej transzy wynosi 5 238 000 zł.

W dniu 01.02.2012r. Emitent otrzymał postanowienie z dnia 19.01.2012 r. Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku objęcia przez inwestorów 170 000 sztuk akcji serii H, emisji dokonanej na podstawie Uchwały WZA nr 20/2011 z dnia 28.06.2011 r. Wysokość kapitału zakładowego Spółki, po rejestracji kolejnej transzy emisji akcji serii H, wynosi 12 216 579,20 zł (dwanaście milionów dwieście szesnaście tysięcy pięćset siedemdziesiąt dziewięć 20/100) i dzieli się na 5 069 120 (pięć milionów sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sto dwadzieścia) akcji, o wartości nominalnej 2,41 zł (dwa złote czterdzieści jeden groszy) każda.

W związku z niezadowalającym wynikiem badania due diligence planowanego przedsięwzięcia dotyczącego umowy z dnia 10.08.2011 r., o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 50/2011 z dnia 11.08.2011 r. – strony umowy, tj.: Alterco S.A., St. Vincent Cross Point Ltd., z siedzibą w Londynie, Wielka Brytania (St Vincent) oraz Reinhold Polska AB., nie przystąpiły do dalszych prac mających na celu przygotowanie umowy inwestycyjnej w sprawie powołania wspólnego podmiotu, który miał podjąć działania dotyczące pozyskania nieruchomości położonej w Żorach, tym samym umowa z dnia 10.08.2011 r. wygasła.

W dniu 02.03.2012 r. Spółka otrzymała postanowienie z Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 21.02.2012 r. o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku objęcia przez inwestorów 290 000 sztuk akcji serii H, emisji dokonanej na podstawie Uchwały WZA nr 20/2011 z dnia 28.06.2011 r. Wysokość kapitału zakładowego Spółki, po rejestracji kolejnej transzy emisji akcji serii H, wynosi 12 915 479,20 zł (dwanaście milionów dziewięćset piętnaście tysięcy czterysta siedemdziesiąt dziewięć 20/100) i dzieli się na 5 359 120 (pięć milionów trzysta pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto dwadzieścia) akcji, o wartości nominalnej 2,41 zł (dwa złote czterdzieści jeden groszy) każda.

W dniu 31.03.2012 r. Alterco S.A. podpisała umowę inwestycyjną z Projekt Jankowo Sp. z o.o. Umowa ma na celu przeprowadzenie prac, które doprowadzą do powstania Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

Emitent w dniu 23 kwietnia 2012 r., na swoje żądanie dokonał wcześniejszego wykupu części obligacji na okaziciela serii F (Obligacje), wyemitowanych przez Spółkę. Spółka wykupiła 2.043 sztuki obligacji, o numerach od 1.585 do 3.627, według wartości nominalnej wykupowanych obligacji wynoszącej 2.043.000,00 zł powiększonej o kwotę odsetek narosłych od początku trzeciego okresu odsetkowego, który rozpoczął się w dniu 20.04.2012 r., do dnia wcześniejszego wykupu w wysokości 2.676,33 zł, tj. łącznie 2.045.676,33 zł.

W dniu 30.04.2012 r. zostało zawarte porozumienie rozliczeniowe pomiędzy Progres Marbella Sp. z o.o.-S.K.A., a Emitentem. w związku m.in. z wpłaconymi kaucjami przez Emitenta na zakup nieruchomości w Warszawie przy ul. Poezji 19 oraz przy ul. Ujastek Mogiński w Krakowie - Nowa Huta. Przedwstępne umowy sprzedaży nieruchomości zostały rozwiązane, a kaucje rozliczone na podstawie kompensat wzajemnych wierzytelności.

W czerwcu 2011 r. ALTERCO S.A. wyemitowała obligacje serii I, o wartości 5 mln zł. Po dniu bilansowym wystąpił spór z Obligatariuszami dotyczący terminu spłaty obligacji wraz z odsetkami, ponieważ na odcinku zbiorowym obligacji widnieją dwie daty 27 marca oraz 27 czerwca. Zarząd Alterco stoi na stanowisku, że termin spłaty zgodnie z ustaleniami biznesowymi przypada na koniec czerwca 2012 r. Obligatariusz stoi na stanowisku, że spłata powinna być dokonana w marcu 2012 r. Obligatariusz skierował do Emitenta pismo z żądaniem wykupu obligacji wraz z odsetkami. W dniu 17.05.2012 r. zostało podpisane porozumienie w sprawie rozliczenia wierzytelności z tytułu obligacji.

W dniu 15.05.2012 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku objęcia przez inwestorów 185 832 sztuk akcji serii H, emisji dokonanej na podstawie Uchwały WZA nr 20/2011 z dnia 28.06.2011 r. Wysokość kapitału zakładowego Spółki, po rejestracji kolejnej transzy emisji akcji serii H, wynosi 13 363 334,32 zł (trzynaście milionów trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące trzysta trzydzieści cztery 32/100) i dzieli się na 5 544 952 (pięć milionów pięćset czterdzieści cztery tysiące dziewięćset pięćdziesiąt dwie) akcje, o wartości nominalnej 2,41 zł (dwa złote czterdzieści jeden groszy) każda.

W dniu 26.06.2012 r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS został zarejestrowany podwyższony kapitał zakładowy Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku objęcia przez inwestorów 291 000 sztuk akcji serii H, emisji dokonanej na podstawie Uchwały WZA nr 20/2011 z dnia 28.06.2011 r. Wysokość kapitału zakładowego Spółki, po rejestracji kolejnej transzy emisji akcji serii H, wynosi 14 064 644,321 zł (czternaście milionów sześćdziesiąt cztery tysiące sześćset czterdzieści cztery 32/100) i dzieli się na 5 835 952 (pięć milionów osiemset trzydzieści pięć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt dwie) akcje, o wartości nominalnej 2,41 zł (dwa złote czterdzieści jeden groszy) każda.

W dniu 26.06.2012 r. Emitent podpisał z Progres Marbella Sp. z o. o. S.K.A. porozumienie dotyczące rozwiązania przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości położonej w Ciechocinku. Zaliczka wraz z odsetkami została rozliczona na podstawie kompensaty wzajemnych wierzytelności. Na dzień publikacji raportu wartość zobowiązania inwestycyjnego spadła do zera.

Zmiany dotyczące sytuacji kadrowej Emitenta zostały opisane w punkcie nr 2 powyżej.

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
J	26.01.2012 r.	45	28 stycznia 2013 r.	28 stycznia 2013 r.	stałe 12 % w skali roku	hipoteka na nieruchomości niezabudowanej położonej w gminie Zielonki, miejscowość Węgrzce, działka nr 305/148, powierzchnia 21,86 ha, KW nr KR1P/00430762/7 należąca do Emir 29 Sp. z o.o. (złożony wniosek o ustanowienie hipoteki)
K	26.01.2012 r.	6,5	25 stycznia 2013 r.	25 stycznia 2013 r.	stałe 12 % w skali roku	1. hipoteka na nieruchomości niezabudowanej położonej w gminie Zielonki, miejscowość Węgrzce, działka nr 305/148, powierzchnia 21,86 ha, KW nr KR1P/00430762/7 należąca do Emir 29 Sp. z o.o. (złożony wniosek o ustanowienie hipoteki) 2. blokada autonomiczna na 788 542 akcjach serii A spółki Air Market S.A. 5. zastaw rejestrowy na 3 403 udziałach spółki SKY CLUB oraz dodatkowa blokada na 15 500 000 akcjach Trion S.A.

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.

Dodatkowo na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd zidentyfikował kilka czynników mogących mieć negatywny wpływ na prowadzoną przez spółki Grupy działalność inwestycyjną. Wynikają one przede wszystkim z załamania się rynku finansującego sektor

nieruchomości, oraz poważnych kłopotów głównych partnerów finansowych. W efekcie tych zdarzeń, Grupa Alterco nie była w stanie zrealizować w II kw. 2012 r. zaplanowanej na ten okres sprzedaży projektów. Odbiło się to bardzo negatywnie na wyniku Grupy oraz doprowadziło do zdecydowanego pogorszenia wskaźników płynności i zwiększenia zobowiązań (w tym przeterminowanych). Jednocześnie Zarząd Emitenta podjął decyzję o istotnym przeszacowaniu majątku Spółki, tworząc odpisy aktualizujące wartość niektórych aktywów. Nie oznacza to jednak, że wszystkie projekty prowadzone przez Grupę na trwałe utraciły swoją wartość rynkową. Zarząd ocenia, że ich realizacja zostanie jedynie odsunięta w czasie, i planuje sfinalizować je do końca bieżącego roku. Planując realizację projektów i/lub zbycie wybranych aktywów Zarząd bierze pod uwagę obowiązujące go terminy zapadalności zobowiązań Grupy. Istnieje jednak ryzyko, że z obiektywnych przyczyn wystąpią pewne opóźnienia w spłacie zobowiązań w wyniku trudności z uzyskaniem wpływów ze sprzedaży. Jednocześnie Zarząd podjął intensywne działania w celu minimalizacji negatywnych skutków wyżej opisanych zdarzeń. Do najważniejszych z nich należą:

- podjęcie rozmów z wierzycielami obligacyjnymi w sprawie restrukturyzacji zobowiązań Emitenta, wynikających z wyemitowanych obligacji serii C;
- przygotowanie alternatywnych projektów mających szansę na realizację w II półroczu 2012 r., które zaspokoili by wierzycieli obligacji serii F, I, J oraz K;
- po aktualizacji szacunków związanych z wartością aktywów, przeprowadzonej na koniec pierwszego półrocza (skąd wynika między innymi tak znaczna strata Grupy), sprzedaż najbardziej płynnych aktywów, w celu zaspokojenia pozostałych wierzycieli;
- w związku z bezskutecznymi negocjacjami w przypadku kilku spornych należności skierowanie spraw na drogę sądową.

Emitent ujął w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem rezerwę na koszty związane z udzielonymi poręczeniami w związku z niewykonaniem tych zobowiązań przez podmioty na rzecz których poręczenia zostały udzielone w łącznej wartości 19.866 tys. zł.

W związku z postępowaniami komorniczymi przeciwko Emitentowi zostały zajęte udziały lub wszelkie postępowania egzekucyjne z udziałów w następujących spółkach należących do Emitenta: Arwena 1 Sp. z o.o., Arwena 4 Sp. z o.o., Arwena 5 Sp. z o.o., Emir 7 Sp. z o.o., Emir 19 Sp. z o.o., Emir 4 Sp. z o.o., Emir 28 Sp. z o.o., Emir 25 Sp. z o.o., Emir 27 Sp. z o.o., CF Projekt

12 Sp. z o.o., Business Square Sp. z o.o., CF Pabianicka Sp. z o.o., Polnord Baltic Center Sp. z o.o., Marina Sztynort Sp. z o.o., TIGA Investment S.A., CF Panorama Sp. z o.o., CF Kapitańska Sp. z o.o., IGI Toruń Sp. z o.o., SPV 1 Sp. z o.o., Słoneczny Horyzont Sp. z o.o.

Nastąpiło również zajęcie przez komornika wierzytelności Emitenta w spółce Best Assets Sp. z o.o. Progres Marbella Sp. z o.o.-S.K.A., Projekt Jankowo Sp. z o.o., Chajec, Don Siemion & Żyto, Derwent Marseille S.K.A., a także powiadomiono spółkę o wszczęciu egzekucji z udziałów oraz prawa wspólnika z tytułu udziałów w Sky Club Sp. z o.o.

Zarząd Emitenta zamierza wykorzystać wszelkie dostępne środki prawne, które okażą się niezbędne dla zapewnienia kontynuacji działalności Emitenta.

Biorąc pod uwagę powyższe zdarzenia, Zarząd wyraża opinię, że podjęte przezeń działania pozwolą na kontynuowanie działalności przez wszystkie spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

Mariusz Lewandowski
Prezes Zarządu

Zbigniew Zuzelski
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 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 2012 roku i dane porównywalne oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 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.

Mariusz Lewandowski
Prezes Zarządu

Zbigniew Zuzelski
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 roku