

**STANOWISKO NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ALTERCO S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Alterco S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Alterco S.A. („Spółka”, „jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Śmiałej 59/1, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, oraz skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2014 roku oraz skrócone dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za sporządzenie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi śródrocznej sprawozdawczości finansowej („MSR 34”) odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 „Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających” wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standard ten nakłada na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przeglądu dokumentacji konsolidacyjnej, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z tym nie wydajemy opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



AVANTA Auditors & Advisors Witold Czyż

Siedziba: ul. Bonifraterska 17 | 00-203 Warszawa | office@avanta-audit.pl | www.avanta-audit.pl

T: +48 22 332 57 59 | F: +48 22 332 57 01

REGON 146295516 | NIP 792-146-00-94

4. Jak opisano w nocie nr 5 skróconych dodatkowych informacji i objaśnień załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego intencją Zarządu jednostki dominującej jest kontynuowanie działalności Spółki i Grupy.

Zarząd Spółki w dniu 25 września 2012 roku, złożył do Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych („Sąd”) wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu. Na posiedzeniu w dniu 27 listopada 2012 roku Sąd ogłosił upadłość Spółki z możliwością zawarcia układu. Jednocześnie Sąd wydał postanowienie, na mocy którego odebrał upadłemu zarząd nad całością przedsiębiorstwa, a także powołał Sędziego Komisarza oraz Zarządcę.

W dniu 18 stycznia 2013 roku Sąd wydał postanowienie, mocą którego postępowanie upadłościowe Spółki zostało umorzone. Postanowienie o umorzeniu zostało wydane na podstawie art. 361 pkt. 2 Ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz.U. Nr 60, poz. 535 z późn. zm.).

W okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2014 roku Grupa poniosła stratę netto w wysokości 42 170 tys. złotych. Na dzień 30 czerwca 2014 roku zobowiązania krótkoterminowe przekraczają wartość aktywów Grupy a wartość jej kapitałów własnych jest ujemna. Jednostki Grupy kapitałowej z uwagi na brak płynnych i wolnych od zabezpieczeń oraz zajęć komorniczych środków finansowych nie regulują swoich zobowiązań.

Powyższe fakty wskazują na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuacji działalności przez jednostkę dominującą w dającej się przewidzieć przyszłości.

Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2014 roku nie zawiera korekt, jakie mogłyby być konieczne, gdyby Spółka nie była w stanie kontynuować swojej działalności. Podczas przeglądu nie uzyskaliśmy wystarczających dowodów i informacji potwierdzających, że przedstawione w nocie nr 5 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego plany i zamierzenia Zarządu jednostki dominującej - w świetle sytuacji opisanej w powyższych akapitach - zostaną zrealizowane i zapewnią jej możliwość kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. W szczególności, nie otrzymaliśmy wystarczających dowodów i informacji dotyczących możliwości zawarcia układu z wierzycielami i obligatariuszami Spółki, bądź restrukturyzacji przeterminowanego zadłużenia oraz planów Spółki dotyczących możliwości uzyskania dodatkowych źródeł finansowania, które umożliwiłyby jej kontynuację działalności.

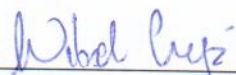
5. Istotną część aktywów Grupy stanowi nieruchomości inwestycyjna, zapasy w postaci nabytych nieruchomości gruntowych, jak również należności z tytułu udzielonych pożyczek i zaliczek na zakup lub zabezpieczenie zakupu gruntów. Zarząd jednostki dominującej sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2013 roku oraz załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe dokonał oszacowania wartości odzyskiwalnej tych aktywów i rozpoznał odpisy aktualizujące ich wartość. Z uwagi na złożoną sytuację prawną części tych aktywów, jak również istniejące zajęcia komornicze i sądowe na udziałach/akcjach jednostek, które posiadają nieruchomości lub prawa do nabycia nieruchomości, naszym zdaniem istnieje istotna niepewność dotycząca wyceny tych aktywów, która zależy od przyszłych zdarzeń, co do wystąpienia których nie ma wystarczającej pewności. W rezultacie wartość zbywcza tych aktywów może okazać się niższa od wartości prezentowanych w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



6. Jak przedstawiono w nocy nr 1 załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego konsolidacją za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2014 roku nie została objęta część jednostek zależnych z uwagi na brak możliwości uzyskania danych finansowych tych jednostek. W związku z powyższym nie możemy się wypowiedzieć na temat wpływu braku ujęcia wszystkich jednostek Grupy konsolidacją na prezentowane w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartości aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz przychodów, kosztów i przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2014 roku jak również na dane porównawcze prezentowane w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
7. W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2013 roku zwróciliśmy się z prośbą do kontrahentów jednostki dominującej o potwierdzenie wysokości sald zobowiązań na dzień 31 grudnia 2013 roku. Do dnia zakończenia badania nie otrzymaliśmy odpowiedzi na znaczącą ich część. W odniesieniu do otrzymanych potwierdzeń sald nie byliśmy w stanie uzgodnić różnic pomiędzy danymi jednostki dominującej a wartością zobowiązań wykazaną w otrzymanych potwierdzeniach.
- Ponieważ nie było możliwe wykonanie wystarczających, alternatywnych procedur przeglądu, w związku z powyższym nie możemy wyciągnąć wniosków odnośnie wpływu tej kwestii na wartość skonsolidowanych kapitałów własnych na dzień 30 czerwca 2014 roku, wysokość straty netto za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2014 roku oraz na temat kompletności ujawnień odnośnie zobowiązań warunkowych zawartych w nocy 17 skróconych dodatkowych informacji i objaśnień załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
8. Uwzględniając istotność kwestii przedstawionych w punktach 4-7 niniejszego stanowiska oraz wpływ, jaki mogłoby wywrzeć ich uwzględnienie w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz na sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 30 czerwca 2014 roku, nie byliśmy w stanie uzyskać wystarczających dowodów z przeglądu umożliwiających nam sformułowanie odpowiedniego raportu z przeglądu. W związku z tym nie wydajemy takiego raportu z przeglądu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

w imieniu
Avanta Auditors & Advisors
Witold Czyż
ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa
nr ewid. 3846

Kluczowy Biegły Rewident



Witold Czyż
biegły rewident
nr 90094



Warszawa, 2 marca 2015 roku