



**Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A.**

**Opinia i Raport  
Niezależnego Biegłego Rewidenta  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2008 r.**

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający opinię zawiera 16 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2008 r.

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Stalexport Autostrady S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Mickiewicza 29 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 750.967 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 33.454 tys. złotych, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 14.575 tys. złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 68.328 tys. złotych oraz informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

### *Odpowiedzialność Zarządu*

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.


Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.


#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2008 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

#### *Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

  
.....  
Biegły rewident nr 90118/8169  
Renata Kucharska

  
.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 90066/7583  
Arkadiusz Cieślak, Członek Zarządu

12 marca 2009 r.  
Kraków, Polska



**Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A.**

Raport uzupełniający opinię  
z badania  
skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2008 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 16 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2008 r.

## Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.3.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych)	4
1.4.	Podstawy prawne	4
1.4.1.	Kapitał zakładowy	4
1.4.2.	Kierownik jednostki dominującej	5
1.4.3.	Przedmiot działalności	5
1.5.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
1.7.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
1.7.1.	Jednostka dominująca	7
1.7.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	7
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	8
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
2.1.1.	Skonsolidowany bilans	10
2.1.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	12
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	13
2.3.	Interpretacja wskaźników	13
3.	Część szczegółowa raportu	15
3.1.	Zasady rachunkowości	15
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
3.3.	Metodologia konsolidacji	15
3.4.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości	15
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	16
3.6.	Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
3.7.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	16
3.8.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	16

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową**

#### **1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej**

Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A.

#### **1.1.2. Siedziba jednostki dominującej**

ul. Mickiewicza 29  
40-085 Katowice

#### **1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	3 lipca 2001 r.
Numer rejestru:	0000016854

#### **1.1.4. Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym**

Numer NIP:	634-01-34-211
REGON:	271936361

## **1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej**

### **1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Stalexport Autostrady S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Stalexport Autoroute S.a.r.l.,
- Stalexport Autostrada Małopolska S.A.,
- Stalexport Transroute Autostrada S.A.,
- Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.,
- Biuro Centrum Sp. z o.o.,
- Stalexport Autostrada Śląska S.A. w likwidacji.



Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2008 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- Stalexport Autostrada Śląska S.A. w likwidacji – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 17 do 31 grudnia 2008 r.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją do momentu utraty kontroli przez jednostkę dominującą:

- Autostrada Mazowsze S.A. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia do 29 lutego 2008 r.

### **1.3. Dane identyfikujące biegłego rewidenta (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych)**

Firma:	KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000104753
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	125.000 zł
Numer NIP:	526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

### **1.4. Podstawy prawne**

#### **1.4.1. Kapitał zakładowy**

Jednostka dominująca została założona zgodnie ze statutem Spółki z dnia 26 października 1993 r. na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2008 r., zgodnie z KRS, wynosił 494.524.046,0 złotych i dzielił się na 247.262.023 akcji o wartości nominalnej 2 złote każda.

Od listopada 1993 r. do grudnia 1996 r. jednostka dominująca funkcjonowała w warunkach hiperinflacji. MSR 29 *Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji* wymaga przekształcenia każdego składnika kapitału akcjonariuszy (z wyjątkiem niepodzielonych zysków i nadwyżki z przeszacowania) przez ogólną indeksację cen w okresie hiperinflacji. Takie retrospektywne zastosowanie skutkowało spadkiem zysków zatrzymanych w tym okresie na łączną kwotę 18.235 tys. zł oraz korektą z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego w tej samej kwocie.

W jednostce dominującej występowała następująca struktura własnościowa według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r.:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość nominalna akcji zł	Udział w kapitale zakładowym (w %)
Autostrade per l'Italia S.p.A.	139 059 182	56,24%	278 118 364,0	56,24%
Pozostali	108 202 841	43,76%	216 405 682,0	43,76%
	247 262 023	100,00%	494 524 046,0	100,00%

#### 1.4.2. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2008 r. wchodził:

- Emil Wąsacz – Prezes Zarządu,
- Mieczysław Skołożyński – Wiceprezes Zarządu.

#### 1.4.3. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie ze statutem jest w szczególności:

- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami.

Przedmiotem działalności jednostek zależnych, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zgodnie z umowami lub statutami jest w szczególności:

- działalność gospodarcza związana z zarządzaniem, budową przez przystosowanie do wymogów autostrady płatnej i eksploatacją fragmentu autostrady A-4 na odcinku Katowice-Kraków,
- budowa dróg kołowych i szynowych,
- świadczenie usług związanych z utrzymaniem i eksploatacją autostrady A-4 na odcinku Katowice-Kraków.

### 1.5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 28 marca 2008 r. przez Walne Zgromadzenie.



Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2007 r. został prawidłowo wprowadzony do dokumentacji konsolidacyjnej jako bilans otwarcia roku badanego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 10 kwietnia 2008 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 908 z 26 czerwca 2008 r.

## **1.6. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Mickiewicza 29 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 750.967 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 33.454 tys. złotych, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 14.575 tys. złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 68.328 tys. złotych oraz informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 stycznia 2005 r.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 7 lipca 2008 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 30 maja 2008 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w dniu 5 listopada 2008 r. oraz w okresie od 2 do 5 lutego 2009 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastąpieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

KPMG Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

## **1.7. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją**

### **1.7.1. Jednostka dominująca**

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 458, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

### **1.7.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją**

<b>Nazwa jednostki</b>	<b>Podmiot uprawniony do badania</b>	<b>Dzień bilansowy</b>	<b>Rodzaj opinii biegłego rewidenta</b>
Stalexport Autoroute S.a.r.l.	Fiduciaire Patrick Sganzerla S.a.r.l.	31.12.2008 r.	opinia bez zastrzeżeń
Stalexport Autostrada Malopolska S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2008 r.	opinia bez zastrzeżeń
Stalexport Transroute Autostrada S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2008 r.	opinia z zastrzeżeniem
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	Bufiks Biuro Usług Finansowo-Księgowych Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Sp. z o.o.	31.12.2008 r.	opinia bez zastrzeżeń z uwagami
Stalexport Autostrada Śląska S.A. w likwidacji	nie podlegała obowiązki badania	31.12.2008 r.	nie dotyczy
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.	31.12.2008 r.	opinia bez zastrzeżeń

Opinia z badania sprawozdania finansowego Stalexport Transroute Autostrada S.A. wydana dnia 12 lutego 2009 r. zawierała zastrzeżenie następującej treści:

„Nie obserwowaliśmy spisu z natury zapasów na dzień 31 grudnia 2006 r., ponieważ Spółka nie przeprowadziła procedur dotyczących spisu z natury zapasów na ten dzień, a umowa o badanie sprawozdań finansowych została zawarta w trakcie 2007 r. Nie byliśmy w stanie, za pomocą alternatywnych procedur badania, potwierdzić stanu ilościowego i jakości zapasów na

dzień 31 grudnia 2006 r. Stan początkowy zapasów wpływa na ustalenie wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r., w związku z tym nie byliśmy w stanie określić, czy nie byłyby konieczne korekty do wykazywanych w rachunku zysków i strat za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. kosztu własnego sprzedaży, podatku dochodowego i zysku netto. Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. wydana 25 lutego 2008 r. zawierała zastrzeżenie dotyczące tej kwestii.”

Opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. wydana dnia 16 lutego 2009 r. zawierała uwagi następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń, chcielibyśmy zwrócić uwagę na fakt, iż bilans jednostki sporządzony według stanu na dzień 31.12.2008 roku wykazuje stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowego oraz jedną trzecią kapitału zakładowego (art.397 ksh). Zwracamy również uwagę na historycznie nieprawidłowo wykazaną wysokość opłaconego kapitału zakładowego. Naszym zdaniem, na podstawie dokonanej analizy dokumentacji Spółki, według stanu na dzień 31.12.2008 roku, nieopłacona część kapitału zakładowego wynosi 12.027 tysięcy złotych i stanowi ona równowartość umorzenia należnej wpłaty na poczet kapitału, w postępowaniu układowym, które toczyło się u jedynego akcjonariusza Spółki.”

Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. wydana dnia 16 lutego 2009 r. zawierała uwagi następującej treści:

„Nie wnosząc zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania skonsolidowanego niezbędne jest przedstawienie następujących objaśnień:

- spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. w związku z toczącymi się procedurami przetargowymi do dnia zakończenia badania nie uzyskały kontraktu na budowę i eksploatację autostrady lub dostosowanie do standardów autostrady płatnej,
- spółka zależna Stalexport Autostrada Śląska SA wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. w dniu 17.12.2008 roku została postawiona w stan likwidacji,
- zwracamy również uwagę na historycznie nieprawidłowo wykazaną wysokość opłaconego kapitału zakładowego. Naszym zdaniem, na podstawie dokonanej analizy dokumentacji Spółki, według stanu na dzień 31.12.2008 roku, nieopłacona część kapitału zakładowego wynosi 12.027 tysięcy złotych i stanowi ona równowartość umorzenia należnej wpłaty na poczet kapitału, w postępowaniu układowym, które toczyło się u jedynego akcjonariusza Spółki,
- straty wykazane przez podmiot dominujący Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. przewyższają sumę kapitałów zapasowego i rezerwowego oraz jedną trzecią kapitału zakładowego (art.397 ksh).”

Dnia 10 marca 2009 r. ze względu na okoliczności zaistnienia zdarzeń po dacie bilansu i zmiany sprawozdań finansowych, biegły rewident wydał aneksy do opinii z badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.



**Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A.**  
*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.*

Opinie wydane dnia 10 marca 2009 r. zostały wydane bez zastrzeżeń i zawierały uwagi o treści identycznej do zaprezentowanych w opinii z dnia 16 lutego 2009 r.

## 2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

### 2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Skonsolidowany bilans

##### AKTYWA

	31.12.2008	% sumy	31.12.2007	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	469.610	62,5	417.975	55,8
Wartości niematerialne	982	0,1	179	0,0
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	116	0,0	116	0,0
Nieruchomości inwestycyjne	4.609	0,6	4.677	0,6
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	397	0,1	362	0,0
Pozostałe inwestycje długoterminowe	4.269	0,6	4.247	0,6
Należności długoterminowe	-	-	100	0,0
Długoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe	7.363	1,0	6.160	0,8
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	42.903	5,7	33.099	4,5
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>530.249</b>	<b>70,6</b>	<b>466.915</b>	<b>62,3</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	1.647	0,2	1.794	0,2
Inwestycje krótkoterminowe	74.630	9,9	58.578	7,8
Należności z tytułu podatku dochodowego	1.975	0,3	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27.719	3,7	175.343	23,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	114.639	15,3	46.310	6,2
Krótkoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe	108	0,0	92	0,0
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>220.718</b>	<b>29,4</b>	<b>282.117</b>	<b>37,7</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>750.967</b>	<b>100,0</b>	<b>749.032</b>	<b>100,0</b>

**PASYWA**

	<b>31.12.2008</b>	<b>% sumy</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>% sumy</b>
	<b>zł '000</b>	<b>bilansowej</b>	<b>zł '000</b>	<b>bilansowej</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	494.524	65,9	494.524	66,0
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	18.235	2,4	18.235	2,4
Akcje własne	(20)	0,0	(19)	0,0
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	20.916	2,8	20.916	2,8
Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(1.813)	0,2	-	-
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(14.144)	1,9	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	140.042	18,6	196.389	26,2
Różnice kursowe z przeliczenia	387	0,1	(37)	0,0
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	(325.760)	43,4	(411.911)	55,0
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>332.367</b>	<b>44,3</b>	<b>318.097</b>	<b>42,4</b>
Udziały mniejszości	3.753	0,5	3.448	0,5
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>336.120</b>	<b>44,8</b>	<b>321.545</b>	<b>42,9</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	69.040	9,2	68.969	9,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	660	0,1	1.343	0,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	592	0,1	482	0,1
Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych	15.849	2,1	16.902	2,3
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	191.853	25,5	198.111	26,4
Rezerwy długoterminowe	4.646	0,6	53.123	7,1
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>282.640</b>	<b>37,6</b>	<b>338.930</b>	<b>45,3</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.488	0,2	3.859	0,5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.420	0,2	1.373	0,2
Pochodne instrumenty finansowe	17.461	2,3	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	423	0,1	1.039	0,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	49.271	6,6	76.004	10,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	81	0,0	153	0,0
Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych	1.053	0,1	1.053	0,1
Rezerwy krótkoterminowe	61.010	8,1	5.076	0,7
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>132.207</b>	<b>17,6</b>	<b>88.557</b>	<b>11,8</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>414.847</b>	<b>55,2</b>	<b>427.487</b>	<b>57,1</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>750.967</b>	<b>100,0</b>	<b>749.032</b>	<b>100,0</b>



### 2.1.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	1.01.2008 -31.12.2008		1.01.2007 - 31.12.2007			% przychodów ze sprzedaży
	zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Działalność kontynuowana zł '000	Działalność zaniechana zł '000	Razem zł '000	
Przychody ze sprzedaży	131.733	100,0	127.379	414.081	541.460	100,0
Koszt własny sprzedaży	(63.140)	47,9	(54.708)	(395.488)	(450.196)	83,1
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	68.593	52,1	72.671	18.593	91.264	16,9
Pozostałe przychody	17.437	13,2	13.746	1.186	14.932	2,8
Koszty sprzedaży	-	-	-	(12.647)	(12.647)	2,3
Koszty ogólnego zarządu	(30.185)	22,9	(35.363)	(15.836)	(51.199)	9,4
Pozostałe koszty	(911)	0,7	(983)	(2.702)	(3.685)	0,7
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	54.934	41,7	50.071	(11.406)	38.665	7,1
<b>Strata na sprzedaży działalności zaniechanej</b>	-	-	-	(21.964)	(21.964)	4,1
Przychody finansowe	13.206	10,0	54.173	1.405	55.578	10,3
Koszty finansowe	(26.365)	20,0	(27.063)	(1.773)	(28.836)	5,3
<b>Przychody/(koszty) finansowe netto</b>	(13.159)	10,0	27.110	(368)	26.742	5,0
Udziały w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	(1.550)	1,2	101	-	101	-
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	40.225	30,5	77.282	(33.738)	43.544	8,0
Podatek dochodowy	(6.771)	5,1	(8.232)	(148)	(8.380)	1,5
<b>Zysk/(strata) netto</b>	33.454	25,4	69.050	(33.886)	35.164	6,5
<b>w tym przypadający na:</b>						
Akcjonariuszy jednostki dominującej	29.581		65.715	(33.846)	31.869	
Akcjonariuszy mniejszościowych	3.873		3.335	(40)	3.295	

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2008	2007	2006
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> przychody ze sprzedaży	160,9%	2,1%	wartość ujemna
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy	2,9%	4,1%	nie dokonano analizy
<b>3. Stopa zadłużenia</b>			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	30,3%	40,7%	106,3%
<b>4. Wskaźnik płynności</b>			
aktywa obrotowe zobowiązania krótkoterminowe	8,4	4,1	1,6

- Przychody ze sprzedaży obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

## 2.3. Interpretacja wskaźników

### **Rentowność sprzedaży netto i rentowność kapitału własnego**

Istotny wzrost rentowności sprzedaży netto wynika ze zmniejszenia przychodów netto, co jest rezultatem sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa dotyczącej handlu produktami stalowymi, która miała miejsce w roku ubiegłym.

Nieznaczny spadek rentowności kapitału własnego w porównaniu do roku ubiegłego związany jest przede wszystkim ze wzrostem kapitału własnego w związku z zyskiem netto osiągniętym w 2007 r., nie wypłaconym w formie dywidendy.

W 2006 wskaźniki rentowności sprzedaży i rentowności kapitału własnego osiągnęły wartości ujemne w związku z poniesioną stratą netto. Strata netto poniesiona w 2006 r. wynikała głównie ze znaczącego wzrostu rezerw na wymianę nawierzchni autostrady, będącego konsekwencją wzrostu cen materiałów i usług budowlanych.

### **Stopa zadłużenia**

Stopa zadłużenia utrzymała się na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego. Spadek stopy zadłużenia w 2007 r. związany był przede wszystkim z podwyższeniem kapitału zakładowego jednostki dominującej w związku z dokonaną emisją akcji.

### **Wskaźnik płynności**

Rosnący poziom zobowiązań krótkoterminowych, związanych głównie z remontami i modernizacją infrastruktury oraz nawierzchni autostrady przyczynił się do obniżenia

wskaźnika płynności w roku 2008. Koszty prac remontowych oraz modernizacja infrastruktury i nawierzchni autostrady w momencie poniesienia zostaną sfinansowane w znaczącej części długoterminowym kredytem konsorcjalnym.

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Zasady rachunkowości**

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

#### **3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. z 2001 r., nr 152, poz. 1729).

#### **3.3. Metodologia konsolidacji**

Zastosowana metodologia konsolidacji została przedstawiona w nocie 5.1. informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.4. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości**

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów mniejszości w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałowców mniejszościowych w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

### **3.5. Wyłączenia konsolidacyjne**

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Stalexport Autostrady S.A. (lub jednostek zależnych) i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

### **3.6. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierającej opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **3.7. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### **3.8. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2008 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

*Renata Kucharska*  
.....  
Biegły rewident nr 90118/8169  
Renata Kucharska

*Arkadiusz Cieślik*  
.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 90066/7583  
Arkadiusz Cieślik, Członek Zarządu

12 marca 2009 r.  
Kraków, Polska