



**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 12 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający opinię  
z badania jednostkowego 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Mickiewicza 29 („Spółka”), na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 269.532 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 5.260 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3.541 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 79.080 tys. złotych oraz informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

### *Odpowiedzialność Zarządu*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego jednostkowego 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. 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 i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Stalexport Autostrady S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki 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, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

### *Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki 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 jednostkowym 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 Cieślík, Członek Zarządu

12 marca 2009 r.  
Kraków, Polska



**Stalexport Autostrady S.A.**

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

Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2008 r.

## Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym	3
1.2.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych)	3
1.3.	Podstawy prawne	3
1.3.1.	Kapitał zakładowy	3
1.3.2.	Jednostki powiązane	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.3.4.	Przedmiot działalności	4
1.4.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Spółki	7
2.1.	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek zysków i strat	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
2.3.	Interpretacja wskaźników	9
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	11
3.2.	Inwentaryzacja składników majątkowych	11
3.3.	Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego	11
3.4.	Sprawozdanie z działalności Spółki	11
3.5.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	12

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Spółkę**

#### **1.1.1. Nazwa Spółki**

Stalexport Autostrady S.A.

#### **1.1.2. Siedziba Spółki**

ul. Mickiewicza 29  
40-085 Katowice

#### **1.1.3. Rejestracja 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 w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym**

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

### **1.2. 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.

### **1.3. Podstawy prawne**

#### **1.3.1. Kapitał zakładowy**

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

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r., zgodnie z KRS, wynosił 494.524.046,00 złotych i dzielił się na 247.262.023 akcji o wartości nominalnej 2 złote każda.

Od listopada 1993 r. do grudnia 1996 r. Spółka 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.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. struktura własnościowa w Spółce kształtowała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość Udział w kapitale	
			nominalna akcji zł	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%

### 1.3.2. Jednostki powiązane

Spółka jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A., równocześnie należy do Grupy Kapitałowej Atlantia S.p.A. (Włochy).

### 1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r. wchodziłi:

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

### 1.3.4. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem Spółki jest w szczególności:

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

## 1.4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe 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.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 28 marca 2008 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 7.191 tysięcy złotych będzie w całości przeznaczony na pokrycie straty z lat ubiegłych.

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

Jednostkowe 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.

## **1.5. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Stalexport Autostrady S.A., z siedzibą w Katowicach, ul. Mickiewicza 29 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 269.532 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 5.260 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3.541 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 79.080 tys. złotych oraz informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 stycznia 2005 r. badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

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

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej nadzorującego są zobowiązani do zapewnienia, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaiistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.



W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki. 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.

## 2. Analiza finansowa Spółki

### 2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Bilans

<b>AKTYWA</b>	<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>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	1.639	0,6	1.787	0,6
Wartości niematerialne	183	0,1	5	0,0
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania	116	0,0	116	0,0
Nieruchomości inwestycyjne	4.609	1,7	4.677	1,5
Inwestycje w jednostkach zależnych i stworzonych	46.936	17,4	50.476	16,2
Należności długoterminowe	32.682	12,1	34.009	10,9
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>86.165</b>	<b>31,9</b>	<b>91.070</b>	<b>29,2</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	-	-	50	0,0
Inwestycje krótkoterminowe	74.325	27,6	58.577	18,9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20.116	7,5	151.066	48,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	88.926	33,0	9.845	3,2
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>183.367</b>	<b>68,1</b>	<b>219.538</b>	<b>70,8</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>269.532</b>	<b>100,0</b>	<b>310.608</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>				
	<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	183,4	494.524	159,2
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	18.235	6,8	18.235	5,9
Akcje własne	(20)	0,0	(19)	0,0
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	20.916	7,8	20.916	6,7
Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(1.718)	0,6	-	-
Niepokryte straty	(344.150)	127,7	(349.410)	112,5
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>187.787</b>	<b>69,7</b>	<b>184.246</b>	<b>59,3</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	461	0,2	373	0,1
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	59.549	22,1	72.541	23,4
Rezerwy długoterminowe	-	-	5	0,0
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>60.010</b>	<b>22,3</b>	<b>72.919</b>	<b>23,5</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek	6.225	2,3	10.608	3,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	126	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	15.429	5,7	42.641	13,8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	81	0,0	68	0,0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>21.735</b>	<b>8,0</b>	<b>53.443</b>	<b>17,2</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>81.745</b>	<b>30,3</b>	<b>126.362</b>	<b>40,7</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>269.532</b>	<b>100,0</b>	<b>310.608</b>	<b>100,0</b>

**2.1.2. Rachunek zysków i strat**

	1.01.2008 - 31.12.2008				1.01.2007 - 31.12.2007			
	zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Działalność kontynuowana zł '000	Działalność zamiechana zł '000	Razem zł '000	% przychodów ze sprzedaży		
Przychody ze sprzedaży	3.270	100,0	2.017	338.168	340.185	100,0		
Koszt własny sprzedaży	(2.505)	76,6	(2.208)	(327.080)	(329.288)	96,8		
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>765</b>	<b>23,4</b>	<b>(191)</b>	<b>11.088</b>	<b>10.897</b>	<b>3,2</b>		
Pozostałe przychody	13.144	402,0	6.915	883	7.798	2,3		
Koszty sprzedaży	-	-	-	(7.921)	(7.921)	2,33		
Koszty ogólnego zarządu	(8.171)	249,9	(13.288)	(13.915)	(27.203)	8,0		
Pozostałe koszty	(698)	21,4	(612)	(2.183)	(2.795)	0,8		
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>5.040</b>	<b>154,1</b>	<b>(7.176)</b>	<b>(12.048)</b>	<b>(19.224)</b>	<b>5,7</b>		
<b>Strata ze zbycia działalności zamiechanej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(19.839)</b>	<b>(19.839)</b>	<b>5,8</b>		
Przychody finansowe	13.084	400,2	56.767	1.333	58.100	17,1		
Koszty finansowe	(12.864)	393,4	(10.204)	(1.642)	(11.846)	3,5		
<b>Przychody/(koszty) finansowe netto</b>	<b>220</b>	<b>6,7</b>	<b>46.563</b>	<b>(309)</b>	<b>46.254</b>	<b>20,6</b>		
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>5.260</b>	<b>160,9</b>	<b>39.387</b>	<b>(32.196)</b>	<b>7.191</b>	<b>2,1</b>		
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-		
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>5.260</b>	<b>160,9</b>	<b>39.387</b>	<b>(32.196)</b>	<b>7.191</b>	<b>2,1</b>		

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

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

W roku 2007 Spółka sprzedała zorganizowaną część przedsiębiorstwa związaną z handlem produktami stalowymi („działalność zaniechana”). Obecna działalność Spółki obejmuje zarządzanie holdingiem oraz wynajem powierzchni biurowej, co znajduje swoje odzwierciedlenie w zrealizowanych przychodach ze sprzedaży w roku 2008. Zysk netto osiągnięty przede wszystkim w związku z aktualizacją wartości odpisów aktywów w powiązaniu ze zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży wpłynął na rentowność sprzedaży netto w roku 2008.

### **Rentowność kapitału własnego**

Niższa rentowność kapitału własnego w roku bieżącym związana jest z niższym poziomem osiągniętego zysku netto.

Z powodu poniesionej straty netto oraz ujemnej wartości kapitału własnego, nie dokonano analizy rentowności kapitału własnego za rok 2006.

### **Stopa zadłużenia**

Spadek stopy zadłużenia w roku bieżącym wynika głównie ze spłaty zobowiązań układowych. Istotny spadek stopy zadłużenia w 2007 r. związany był przede wszystkim z podwyższeniem kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji.

**Wskaźnik płynności**

Wzrost wskaźnika płynności w 2007 r. związany był ze sprzedażą działalności zaniechanej. Dalszy wzrost tego wskaźnika w roku bieżącym wynika głównie ze spłaty zobowiązań układowych.

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości**

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym powiązania zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- zgodność przyjętych zasad ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych z ustawą o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

#### **3.2. Inwentaryzacja składników majątkowych**

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Inwentaryzacją objęto następujące składniki aktywów:

- środki pieniężne,
- należności.

Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

#### **3.3. Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego**

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

#### **3.4. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględniła, 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowym sprawozdania finansowego Spółki 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