



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

**Opinia i Raport  
Niezależnego Biegłego Rewidenta  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2009 r.**

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający opinię zawiera 15 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2009 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 skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 785.338 tys. złotych, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zysk netto w kwocie 30.299 tys. złotych oraz całkowite dochody ogółem w kwocie 41.895 tys. złotych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 38.105 tys. złotych, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 16.208 tys. złotych oraz informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach 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 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) 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.

Siedziba spółki:  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
tel. +48 22 528 11 00

Spółka zarejestrowana  
w Sądzie Rejonowym  
dla m.st. Warszawy  
w Warszawie, XII Wydział  
Gospodarczy Krajowego  
Rejestru Sądowego.

KRS 0000104753  
Kapitał zakładowy:  
125 000 PLN  
NIP 528-10-24-841  
REGON 010939471

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 2009 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 w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

  
.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 90118  
Renata Kucharska

  
.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 90066  
Arkadiusz Cieřlik, Dyrektor

1 marca 2010 r.  
Kraków



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

**Raport uzupełniający opinię  
z badania  
skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2009 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 15 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2009 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	5
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	9
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	11
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	12
2.3.	Interpretacja wskaźników	12
3.	Część szczegółowa raportu	13
3.1.	Zasady rachunkowości	13
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
3.3.	Metoda konsolidacji	13
3.4.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości	13
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	14
3.6.	Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
3.7.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	14
3.8.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	15

## **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 2009 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.

### 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 2009 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) przy zastosowaniu wskaźnika ogólnego wzrostu cen w okresie hiperinflacji. Takie retrospektywne zastosowanie skutkowało spadkiem zysków zatrzymanych w tym okresie na łączną kwotę 18.235 tys. złotych oraz korektą z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego w tej samej kwocie.

W jednostce dominującej występowała następująca struktura własnościowa według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r.:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Liczba 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%
Bank Ochrony Środowiska S.A.	12.810.333	5,18%	25.620.666,0	5,18%
Pozostali < 5%	95.392.508	38,58%	190.785.016,0	38,58%
	247.262.023	100,00%	494.524.046,0	100,00%



#### **1.4.2. Kierownik jednostki dominującej**

Funkcje kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd jednostki dominującej. W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2009 r. wchodzi:

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

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A. z dnia 14 maja 2009 r. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu powołano Pana Wojciecha Gębickiego.

#### **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,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami.

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 2008 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 30 marca 2009 r. przez Walne Zgromadzenie.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2008 r. został prawidłowo wprowadzony do dokumentacji konsolidacyjnej jako bilans otwarcia roku badanego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 3 czerwca 2009 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1018 z 29 czerwca 2009 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 skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej



sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 785.338 tys. złotych, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zysk netto w kwocie 30.299 tys. złotych oraz całkowite dochody ogółem w kwocie 41.895 tys. złotych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 38.105 tys. złotych, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 16.208 tys. złotych oraz informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach 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 25 czerwca 2009 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 12 marca 2009 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w dniu 25 listopada 2009 r. oraz w okresie od 1 do 3 lutego 2010 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 niezrealizowaniu 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 2009 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

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Stalexport Autoroute S.a.r.l.	Fiduciaire Patrick Sganzerla S.a.r.l.	31.12.2009 r.	opinia bez zastrzeżeń
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009 r.	opinia bez zastrzeżeń
Stalexport Transroute Autostrada S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009 r.	opinia bez zastrzeżeń
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	4Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009 r.	opinia bez zastrzeżeń z uwagami
Stalexport Autostrada Śląska S.A. w likwidacji	nie podlegała obowiązkowi badania	31.12.2009 r.	nie dotyczy
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o.	31.12.2009 r.	opinia bez zastrzeżeń

Opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. wydana dnia 15 stycznia 2010 r. zawierała uwagi następującej treści:

„Nie wnosząc zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na poniższe kwestie:

- a) zbadane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Spółki w kolejnym roku obrotowym. Informacja oraz szczegóły planów będące podstawą tego założenia zostały opisane przez Zarząd Spółki w pkt. 4 i 5 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego oraz w pkt. 5 sprawozdania Zarządu z działalności Spółki. Brak realizacji opisanych planów i założeń może spowodować w przyszłości konieczność podjęcia decyzji przez akcjonariuszy Spółki co do dalszego jej funkcjonowania.
- b) w bilansie sporządzonym na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazano straty przekraczające sumę kapitałów zapasowego i rezerwowego oraz jedną trzecią kapitału podstawowego. Zgodnie z art. 397 KSH Zarząd Spółki jest zobowiązany do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia celem powzięcia decyzji co do dalszego kontynuowania działalności Spółki.”

Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. wydana dnia 19 stycznia 2010 r. zawierała uwagi następującej treści:

„Nie wnosząc zastrzeżeń do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na poniższe kwestie:

- a) zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Spółki dominującej w kolejnym roku obrotowym. Informacja oraz szczegóły planów będące podstawą tego założenia zostały opisane przez Zarząd Spółki w pkt. 5 i 6 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w pkt. 6 sprawozdania Zarządu z działalności Grupy kapitałowej. Brak realizacji opisanych planów i założeń może spowodować w przyszłości konieczność podjęcia decyzji przez akcjonariuszy Spółki dominującej co do dalszego jej funkcjonowania.
- b) w dniu 17 grudnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zależnej Stalexport Autostrada Śląska S.A. podjęło uchwałę o rozwiązaniu tej Spółki. W dniu 31 grudnia 2008 roku Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach dokonał rejestracji w KRS otwarcia postępowania likwidacyjnego. W związku z powyższym sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku sprawozdanie finansowe tej Spółki, zostało sporządzone przy założeniu braku kontynuacji działalności. Planowany termin zamknięcia procesu likwidacji Spółki to miesiąc kwiecień/maj 2010 roku. W związku z planowaną likwidacją Spółki zależnej, Grupa Kapitałowa przestanie istnieć w momencie zakończenia procesu likwidacji Stalexport Autostrada Śląska S.A.”



## 2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

### 2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2009	% sumy	31.12.2008	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	509.927	64,9	469.610	62,5
Wartości niematerialne	1.081	0,2	982	0,1
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	116	0,0	116	0,0
Nieruchomości inwestycyjne	4.318	0,6	4.609	0,6
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	116	0,0	397	0,1
Pozostałe inwestycje długoterminowe	7.056	0,9	4.269	0,6
Długoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe	6.341	0,8	7.363	1,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	37.113	4,7	42.903	5,7
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>566.068</b>	<b>72,1</b>	<b>530.249</b>	<b>70,6</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	1.813	0,2	1.647	0,2
Inwestycje krótkoterminowe	54.889	7,0	74.630	9,9
Należności z tytułu podatku dochodowego	106	0,0	1.975	0,3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	31.432	4,0	27.719	3,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	130.846	16,7	114.639	15,3
Krótkoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe	184	0,0	108	0,0
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>219.270</b>	<b>27,9</b>	<b>220.718</b>	<b>29,4</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>785.338</b>	<b>100,0</b>	<b>750.967</b>	<b>100,0</b>



**PASYWA**

	31.12.2009	% sumy	31.12.2008	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	494.524	63,0	494.524	65,9
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	18.235	2,3	18.235	2,4
Akcje własne	(20)	(0,0)	(20)	(0,0)
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	20.916	2,7	20.916	2,8
Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(3.013)	(0,4)	(1.813)	(0,2)
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(1.067)	(0,1)	(14.144)	(1,9)
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	161.643	20,6	140.042	18,6
Różnice kursowe z przeliczenia	167	0,0	387	0,1
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	(320.871)	(40,9)	(325.760)	(43,4)
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>370.514</b>	<b>47,2</b>	<b>332.367</b>	<b>44,3</b>
Udziały mniejszości	3.711	0,5	3.753	0,5
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>374.225</b>	<b>47,7</b>	<b>336.120</b>	<b>44,8</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	128.216	16,3	69.040	9,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	646	0,1	660	0,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	497	0,1	592	0,1
Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych	14.796	1,9	15.849	2,1
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	185.475	23,6	191.853	25,5
Rezerwy długoterminowe	6.508	0,8	4.646	0,6
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>336.138</b>	<b>42,8</b>	<b>282.640</b>	<b>37,6</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	1.470	0,2	1.488	0,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	270	0,0	1.420	0,2
Pochodne instrumenty finansowe	1.599	0,2	17.461	2,3
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	28	0,0	423	0,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	65.724	8,4	49.271	6,6
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	269	0,0	81	0,0
Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych	1.053	0,1	1.053	0,1
Rezerwy krótkoterminowe	4.562	0,6	61.010	8,1
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>74.975</b>	<b>9,5</b>	<b>132.207</b>	<b>17,6</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>411.113</b>	<b>52,3</b>	<b>414.847</b>	<b>55,2</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>785.338</b>	<b>100,0</b>	<b>750.967</b>	<b>100,0</b>

## 2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2009 - 31.12.2009 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2008 - 31.12.2008 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody	138.842	100,0	131.733	100,0
Koszt własny sprzedaży	(68.261)	(49,2)	(61.472)	(46,7)
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>70.581</b>	<b>50,8</b>	<b>70.261</b>	<b>53,3</b>
Pozostałe przychody operacyjne	13.282	9,6	17.437	13,2
Koszty ogólnego zarządu	(32.915)	(23,7)	(31.853)	(24,1)
Pozostałe koszty operacyjne	(1.948)	(1,4)	(911)	(0,7)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>49.000</b>	<b>35,3</b>	<b>54.934</b>	<b>41,7</b>
Przychody finansowe	9.572	6,9	13.206	10,0
Koszty finansowe	(20.386)	(14,7)	(26.365)	(20,0)
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(10.814)</b>	<b>(7,8)</b>	<b>(13.159)</b>	<b>(10,0)</b>
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(1.181)	(0,9)	(1.550)	(1,2)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>37.005</b>	<b>26,6</b>	<b>40.225</b>	<b>30,5</b>
Podatek dochodowy	(6.706)	(4,8)	(6.771)	(5,1)
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>30.299</b>	<b>21,8</b>	<b>33.454</b>	<b>25,4</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	(240)	(0,1)	493	0,4
Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych	16.144	11,6	(17.462)	(13,2)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(1.241)	(0,9)	(1.813)	(1,4)
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	(3.067)	(2,2)	3.318	2,5
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>11.596</b>	<b>8,4</b>	<b>(15.464)</b>	<b>(11,7)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>41.895</b>	<b>30,2</b>	<b>17.990</b>	<b>13,7</b>
<b>Zysk netto przypadający na jedną akcję</b>				
Podstawowy (zł)	0,11		0,12	
Rozwodniony (zł)	0,11		0,12	

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2009	2008	2007
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	21,8%	25,4%	6,5%
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	8,8%	11,1%	12,3%
<b>3. Stopa zadłużenia</b>			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	52,3%	55,2%	57,1%
<b>4. Wskaźnik płynności</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,9	1,7	3,2

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

## 2.3. Interpretacja wskaźników

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

Spadek rentowności sprzedaży netto w porównaniu do roku ubiegłego związany jest przede wszystkim z rosnącymi kosztami amortyzacji majątku trwałego.

Istotny wzrost rentowności sprzedaży netto w 2008 roku wynikał ze zmniejszenia przychodów netto, co jest rezultatem sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa dotyczącej handlu produktami stalowymi, która miała miejsce w 2007 r.

Nieznaczny spadek rentowności kapitału własnego w analizowanych okresach związany jest przede wszystkim z malejącymi zyskami netto oraz wzrostem kapitałów własnych.

### **Stopa zadłużenia**

Nieznaczny spadek stopy zadłużenia w 2008 roku wynikał głównie ze spłaty zobowiązań układowych. Dalszy spadek stopy zadłużenia w 2009 roku związany jest przede wszystkim ze spłatą zobowiązań z tytułu udzielonego poręczenia oraz niższymi zobowiązaniami z tytułu wyceny pochodnych transakcji zabezpieczających.

### **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 tych prac zostały w znaczącej części sfinansowane długoterminowym kredytem konsorcjalnym, co z kolei wpłynęło na zwiększenie wskaźnika płynności w 2009 roku.

### **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 objaśniających 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 koniec tego samego okresu sprawozdawczego, 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 8 sierpnia 2008 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2008 r., nr 162, poz. 1004).

#### **3.3. Metoda konsolidacji**

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nacie 5.1 informacji objaśniających 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 koniec okresu sprawozdawczego.

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 koniec okresu sprawozdawczego.

### **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. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacjach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierających opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach kompletnie i prawidłowo. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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 w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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) 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 2009 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

*Renata Kucharska*  
.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 90118  
Renata Kucharska

*Arkadiusz Cieślak*  
.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 90066  
Arkadiusz Cieślak, Dyrektor

1 marca 2010 r.  
Kraków