



Stalexport Autostrady S.A.

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 10 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 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 jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej 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 odpowiedności stosowanej polityki 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

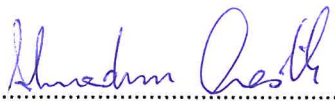
Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe Stalexport Autostrady S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich 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 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. nr ewidencyjny 458
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa


.....
Biegły rewident nr 11581
Grzegorz Bies


.....
Biegły rewident nr 90066
Dyrektor
Arkadiusz Cieślik

2 marca 2011 r.
Kraków



Stalexport Autostrady S.A.

Raport uzupełniający opinię
z badania
jednostkowego sprawozdania
finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 10 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 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.	Kierownik jednostki	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	3
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	3
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	3
1.3.	Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Spółki	6
2.1.	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.1.2.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
2.3.	Interpretacja wskaźników	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	9
3.2.	Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego	9
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	9
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	10

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:	KRS 0000016854
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	494.524.046 zł

1.1.4. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. wchodzi:

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

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 10 lutego 2011 r. Pan Wojciech Gębicki został odwołany ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu.

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Grzegorz Bies
Numer w rejestrze:	11581

Imię i nazwisko:	Arkadiusz Cieślik
Numer w rejestrze:	90066

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

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. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 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 30 marca 2010 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 5.422.332,93 złotych będzie w całości przeznaczony na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 17 czerwca 2010 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1008 z 22 czerwca 2010 r.

1.4. 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 jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza jednostkowe 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 jednostkowego 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 jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 8 do 9 grudnia 2010 r. oraz od 24 do 28 stycznia 2011 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 i z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

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 niezastnienu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowi biegli rewidenci oraz KPMG Audyt Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77 poz. 649).

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. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA

	31.12.2010	% sumy	31.12.2009	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
<i>po przekształceniu</i>				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 829	0,7	1 929	0,7
Wartości niematerialne	207	0,1	260	0,1
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	-	-	116	0,0
Nieruchomości inwestycyjne	3 500	1,4	3 786	1,4
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	42 442	16,7	53 580	20,5
Pozostałe inwestycje długoterminowe	1 012	0,4	2 600	1,0
Aktywa trwałe razem	48 990	19,3	62 271	23,7
Aktywa obrotowe				
Inwestycje krótkoterminowe	60 117	23,7	54 649	21,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	64 660	25,5	52 886	20,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	79 980	31,5	91 299	35,0
Aktywa obrotowe razem	204 757	80,7	198 834	76,3
SUMA AKTYWÓW	253 747	100,0	261 105	100,0
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	494 524	194,9	494 524	189,4
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	18 235	7,2	18 235	7,0
Akcje własne	(20)	(0,0)	(20)	(0,0)
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	20 916	8,2	20 916	8,0
Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(3 256)	(1,3)	(2 893)	(1,1)
Niepokryte straty	(334 714)	(131,9)	(338 841)	(129,8)
Kapitał własny razem	195 685	77,1	191 921	73,5
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 419	1,0	390	0,1
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	33 564	13,2	46 556	17,9
Zobowiązania długoterminowe razem	35 983	14,2	46 946	18,0
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	6 471	2,5	6 315	2,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	15 120	6,0	15 547	6,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	88	0,0	269	0,1
Rezerwy krótkoterminowe	400	0,2	107	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	22 079	8,7	22 238	8,5
Zobowiązania razem	58 062	22,9	69 184	26,5
SUMA PASYWÓW	253 747	100,0	261 105	100,0

2.1.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2010 - 31.12.2010	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2009 - 31.12.2009 <i>po przekształceniu</i>	% przychodów ze sprzedaży
	zł '000		zł '000	
Przychody	3 364	100,0	3 176	100,0
Koszt własny sprzedaży	(3 080)	(91,6)	(2 888)	(90,9)
Zysk brutto na sprzedaży	284	8,4	288	9,1
Pozostałe przychody operacyjne	2 178	64,8	11 172	351,7
Koszty ogólnego zarządu	(10 529)	(313,0)	(10 811)	(340,4)
Pozostałe koszty operacyjne	(569)	(16,9)	(566)	(17,8)
(Strata) / zysk z działalności operacyjnej	(8 636)	(256,7)	83	2,6
Przychody finansowe	15 753	468,3	14 677	462,1
Koszty finansowe	(2 990)	(88,9)	(9 388)	(295,6)
Przychody finansowe netto	12 763	379,4	5 289	166,5
Zysk przed opodatkowaniem	4 127	122,7	5 372	169,1
Podatek dochodowy	-	-	-	-
Zysk netto za okres sprawozdawczy	4 127	122,7	5 372	169,1
INNE CAŁKOWITE DOCHODY				
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(363)	(10,8)	(1 175)	(37,0)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	(363)	(10,8)	(1 175)	(37,0)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	3 764	111,9	4 197	132,1
Zysk netto przypadający na jedną akcję				
Podstawowy (zł)	0,02		0,02	
Rozwodniony (zł)	0,02		0,02	

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2010	2009	2008
	<i>po przekształceniu</i>		<i>po przekształceniu</i>
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody}}$	122,7%	169,1%	158,9%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	2,2%	2,9%	2,8%
3. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	22,9%	26,5%	30,3%
4. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	9,3	8,9	8,4

2.3. Interpretacja wskaźników

Rentowność sprzedaży netto oraz rentowność kapitału własnego

Działalność Spółki obejmuje zarządzanie holdingiem oraz wynajem powierzchni biurowej, co znajduje swoje odzwierciedlenie w przychodach ze sprzedaży, które utrzymywały się na podobnym poziomie w analizowanych latach. Niższy niż w latach ubiegłych poziom pozostałych przychodów operacyjnych (w roku poprzednim dokonano odwrócenia odpisów aktualizujących wartości aktywów), którego nie zrównoważył spadek kosztów finansowych, wpłynął na obniżenie zysku netto w roku bieżącym i w konsekwencji na obniżenie wskaźnika rentowności sprzedaży netto oraz rentowności kapitału własnego.

Stopa zadłużenia

Stopniowy spadek stopy zadłużenia wynika z dokonanych spłat zobowiązań z tytułu udzielonego poręczenia.

Wskaźnik płynności

Poziom wskaźnika płynności wynika z wysokiego stanu aktywów obrotowych, w tym głównie należności krótkoterminowych, przy relatywnie niskim poziomie zobowiązań krótkoterminowych.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawidłowość 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 jednostkowego sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrytkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

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

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości.

3.2. Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do jednostkowego 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.

3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

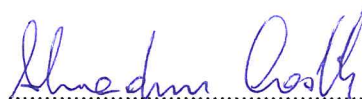
3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. nr ewidencyjny 458
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



.....
Biegły rewident nr 11581
Grzegorz Bies



.....
Biegły rewident nr 90066
Dyrektor
Arkadiusz Cieślik

2 marca 2011 r.
Kraków