



Grupa Kapitałowa 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 13 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego 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 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 2010 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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 oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane 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 jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.



Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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 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 oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

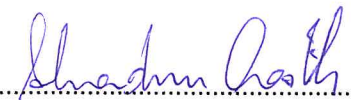
Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji 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.

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


.....

Biegły rewident nr 11581
Grzegorz Bies

2 marca 2011 r.
Kraków


.....

Biegły rewident nr 90066
Dyrektor
Arkadiusz Cieślik



Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A.

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

Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 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.	Kierownik jednostki dominującej	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 kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
1.6.1.	Jednostka dominująca	6
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	6
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	7
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
2.3.	Interpretacja wskaźników	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Zasady rachunkowości	11
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.3.	Metoda konsolidacji	11
3.4.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	11
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	12
3.6.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.7.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	12
3.8.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	13

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:	KRS 0000016854
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	494.524.046 zł

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2010 r. wchodził:

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

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A. z dnia 10 lutego 2011 r. ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu odwołano Pana Wojciecha Gębickiego.

1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 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.

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

- Stalexport Autostrada Śląska S.A. w likwidacji – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia do 28 maja 2010 r.

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

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Grzegorz Bies
Numer w rejestrze: 11581

Imię i nazwisko: Arkadiusz Cieślik
Numer w rejestrze: 90066

1.3.2. 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.

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 30 marca 2010 r. przez Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane 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.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Mickiewicza 29 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane

sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe 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, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 8 do 9 grudnia 2010 oraz od 24 do 28 stycznia 2011 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 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 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 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 jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej 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.

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1. Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 458, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

1.6.2. 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.	31.12.2010 r.	opinia bez zastrzeżeń
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k.	31.12.2010 r.	opinia bez zastrzeżeń
Stalexport Transroute Autostrada S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2010 r.	opinia bez zastrzeżeń
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	4Audyt Sp. z o.o.	31.12.2010 r.	opinia bez zastrzeżeń
Biuro Centrum Sp. z o.o.	4Audyt Sp. z o.o.	31.12.2010 r.	opinia bez zastrzeżeń

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane 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	18 019	1,3	16 254	1,5
Wartości niematerialne	792 571	57,3	730 668	67,8
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	-	-	116	0,0
Nieruchomości inwestycyjne	3 500	0,3	3 786	0,4
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	116	0,0
Pozostałe inwestycje długoterminowe	180 098	13,0	7 056	0,7
Przedpłaty długoterminowe	-	-	16 170	1,5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	90 271	6,5	84 418	7,8
Aktywa trwałe razem	1 084 459	78,4	858 584	79,7
Aktywa obrotowe				
Zapasy	1 570	0,1	1 813	0,2
Inwestycje krótkoterminowe	63 999	4,6	54 889	5,1
Należności z tytułu podatku dochodowego	12	0,0	106	0,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19 903	1,5	31 432	2,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	212 815	15,4	130 846	12,1
Przedpłaty krótkoterminowe	-	-	184	0,0
Aktywa obrotowe razem	298 299	21,6	219 270	20,3
SUMA AKTYWÓW	1 382 758	100,0	1 077 854	100,0

PASywa	31.12.2010	% sumy	31.12.2009	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
<i>po przekształceniu</i>				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	494 524	35,8	494 524	45,9
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	18 235	1,3	18 235	1,7
Akcje własne	(20)	(0,0)	(20)	(0,0)
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	20 916	1,5	20 916	2,0
Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(3 390)	(0,2)	(3 013)	(0,3)
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(3 537)	(0,3)	(1 067)	(0,1)
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	181 240	13,1	161 643	15,0
Różnice kursowe z przeliczenia	174	0,0	167	0,0
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	(531 955)	(38,5)	(522 565)	(48,5)
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	176 187	12,7	168 820	15,7
Udziały niekontrolujące	3 895	0,3	3 634	0,3
Kapitał własny razem	180 082	13,0	172 454	16,0
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	329 876	23,9	122 395	11,3
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	479	0,0	646	0,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 824	0,2	815	0,1
Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych	12 676	0,9	14 796	1,4
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	182 284	13,2	185 475	17,2
Rezerwy długoterminowe	514 698	37,2	448 982	41,7
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	6	0,0	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	1 042 843	75,4	773 109	71,7
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13 627	1,0	1 470	0,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	218	0,0	270	0,0
Pochodne instrumenty finansowe	5 269	0,4	1 599	0,2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	908	0,1	28	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	43 944	3,2	65 724	6,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	125	0,0	321	0,0
Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych	832	0,1	1 053	0,1
Rezerwy krótkoterminowe	94 910	6,8	61 826	5,7
Zobowiązania krótkoterminowe razem	159 833	11,6	132 291	12,3
Zobowiązania razem	1 202 676	87,0	905 400	84,0
SUMA PASYWÓW	1 382 758	100,0	1 077 854	100,0

2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2010 -	% przychodów	1.01.2009 -	% przychodów
	31.12.2010	ze sprzedaży	31.12.2009	ze sprzedaży
			<i>po przekształceniu</i>	
	zł '000		zł '000	
Przychody	165 219	100,0	138 842	100,0
Koszt własny sprzedaży	(76 119)	(46,1)	(74 477)	(53,6)
Zysk brutto na sprzedaży	89 100	53,9	64 365	46,4
Pozostałe przychody operacyjne	6 827	4,1	13 282	9,6
Koszty ogólnego zarządu	(31 457)	(19,0)	(32 830)	(23,7)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 491)	(1,5)	(1 948)	(1,4)
Zysk z działalności operacyjnej	61 979	37,5	42 869	30,9
Przychody finansowe	12 966	7,8	9 572	6,9
Koszty finansowe	(55 219)	(33,4)	(42 306)	(30,5)
Koszty finansowe netto	(42 253)	(25,6)	(32 734)	(23,6)
Udział w stratach netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(116)	0,0	(1 181)	(0,9)
Zysk przed opodatkowaniem	19 610	11,9	8 954	6,4
Podatek dochodowy	(5 128)	(3,1)	(1 384)	(0,9)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	14 482	8,8	7 570	5,5
INNE CAŁKOWITE DOCHODY				
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą	(34)	(0,0)	(240)	(0,2)
Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych	(3 049)	(1,9)	16 144	11,6
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(382)	(0,2)	(1 241)	(0,9)
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	579	0,3	(3 067)	(2,2)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	(2 886)	(1,8)	11 596	8,3
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	11 596	7,0	19 166	13,8
Zysk netto przypadający na jedną akcję				
Podstawowy (zł)	0,04		0,02	
Rozwodniony (zł)	0,04		0,02	

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2010	2009	2008
		<i>po przekształceniu</i>	<i>po przekształceniu</i>
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody}}$	8,8%	5,5%	2,0%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	8,7%	4,6%	1,7%
3. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	87,0%	84,0%	86,3%
4. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,9	1,7	1,0

2.3. Interpretacja wskaźników

Rentowność sprzedaży netto i rentowność kapitału własnego

Wzrost rentowności sprzedaży netto oraz rentowności kapitału własnego w kolejnych latach wynikał z istotnego wzrostu zysku netto.

Stopa zadłużenia

Stopa zadłużenia nie uległa istotnym zmianom w analizowanych okresach.

Wskaźnik płynności

Wzrost wskaźnika płynności w roku ubiegłym wynikał ze sfinansowania remontów i modernizacji infrastruktury kredytem długoterminowym. Dalszy wzrost wskaźnika płynności w roku bieżącym związany jest z zaciągnięciem kolejnych transz kredytu długoterminowego, które zostaną przeznaczone między innymi na sfinansowanie krótkoterminowych wydatków inwestycyjnych, w związku z czym zostały częściowo ulokowane na krótkoterminowych rachunkach bankowych.

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 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 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

3.3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocy 5.1 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

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 niekontrolujących 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 dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych 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 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.

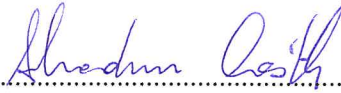
3.8. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 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