

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Stalexport Autostrady S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest 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 2011 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 jednostki dominującej 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 2011 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 z późniejszymi zmianami) 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 90118
Renata Kucharska

1 marca 2012 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 2011 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 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
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	12

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:	185.446.517,25 zł

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodzi:

- Emil Wąsacz – Prezes Zarządu,
- Mieczysław Skołyżyński – 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 2011 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. (z dniem 2 lutego 2012 r. spółka zmieniła nazwę na VIA4 S.A.),
- Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.,

- Biuro Centrum Sp. z o.o.

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: Arkadiusz Cieślik
Numer w rejestrze: 90066

Imię i nazwisko: Renata Kucharska
Numer w rejestrze: 90118

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 2010 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 4 kwietnia 2011 r. przez Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 kwietnia 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1036 z 9 czerwca 2011 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 2011 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 17 do 18 listopada 2011 r. oraz od 30 stycznia do 3 lutego 2012 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 niezajściwieniu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, 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 r. 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 2011 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

<u>Nazwa jednostki</u>	<u>Podmiot uprawniony do badania</u>	<u>Dzień bilansowy</u>	<u>Rodzaj opinii biegłego rewidenta</u>
Stalexport Autoroute S.a.r.l.	FPS Audit S.a.r.l.	31.12.2011 r.	opinia bez zastrzeżeń
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k.	31.12.2011 r.	opinia bez zastrzeżeń
Stalexport Transroute Autostrada S.A. (od 2 lutego 2012 r. VIA4 S.A.)	KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k.	31.12.2011 r.	opinia bez zastrzeżeń
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	Kancelaria Biegłych Rewidentów Rewido Sp. z o.o.	31.12.2011 r.	opinia bez zastrzeżeń
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Kancelaria Biegłych Rewidentów Rewido Sp. z o.o.	31.12.2011 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	31.12.2011 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2010 zł '000	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	21.018	1,5	18.019	1,3
Wartości niematerialne	785.592	57,5	792.571	57,3
Nieruchomości inwestycyjne	4.356	0,3	3.500	0,3
Pozostałe inwestycje długoterminowe	238.003	17,4	180.098	13,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	97.077	7,1	90.271	6,5
Aktywa trwałe razem	1.146.046	83,8	1.084.459	78,4
Aktywa obrotowe				
Zapasy	2.494	0,2	1.570	0,1
Inwestycje krótkoterminowe	63.782	4,7	63.999	4,6
Należności z tytułu podatku dochodowego	2	0,0	12	0,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	12.773	0,9	19.903	1,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	141.428	10,3	212.815	15,4
Aktywa w ramach grupy przeznaczonej do zbycia	1.477	0,1	-	-
Aktywa obrotowe razem	221.956	16,2	298.299	21,6
SUMA AKTYWÓW	1.368.002	100,0	1.382.758	100,0

PASYWA

	31.12.2011	% sumy	31.12.2010	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	185.447	13,6	494.524	35,8
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	-	-	18.235	1,3
Akcje własne	(20)	(0,0)	(20)	(0,0)
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	13.514	1,0	20.916	1,5
Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(5.788)	(0,4)	(3.390)	(0,2)
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(7.379)	(0,5)	(3.537)	(0,3)
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami w ramach grupy przeznaczonej do zbycia	(238)	(0,0)	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	189.374	13,8	181.240	13,1
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą	116	0,0	174	0,0
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	(199.975)	(14,6)	(531.955)	(38,5)
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	175.051	12,9	176.187	12,7
Udziały niekontrolujące	4.539	0,3	3.895	0,3
Kapitał własny razem	179.590	13,2	180.082	13,0
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	269.226	19,7	329.876	23,9
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	234	0,0	479	0,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	631	0,0	2.824	0,2
Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych	11.845	0,9	12.676	0,9
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	177.679	13,0	182.284	13,2
Rezerwy długoterminowe	527.146	38,5	514.698	37,2
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	16	0,0	6	0,0
Zobowiązania długoterminowe razem	986.777	72,1	1.042.843	75,4
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	27.833	2,0	13.627	1,0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	245	0,0	218	0,0
Pochodne instrumenty finansowe	9.599	0,7	5.269	0,4
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1.177	0,1	908	0,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	60.440	4,4	43.944	3,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.418	0,2	125	0,0
Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych	1.749	0,1	832	0,1
Rezerwy krótkoterminowe	96.914	7,1	94.910	6,8
Zobowiązania w ramach grupy przeznaczonej do zbycia	1.260	0,1	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem	201.635	14,7	159.833	11,6
Zobowiązania razem	1.188.412	86,8	1.202.676	87,0
SUMA PASYWÓW	1.368.002	100,0	1.382.758	100,0

2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody	179.763	100,0	165.219	100,0
Koszt własny sprzedaży	(80.813)	(45,0)	(76.119)	(46,1)
Zysk brutto na sprzedaży	98.950	55,0	89.100	53,9
Pozostałe przychody operacyjne	4.163	2,3	6.827	4,1
Koszty ogólnego zarządu	(31.331)	(17,4)	(31.457)	(19,0)
Pozostałe koszty operacyjne	(8.507)	(4,7)	(2.491)	(1,5)
Zysk z działalności operacyjnej	63.275	35,2	61.979	37,5
Przychody finansowe	21.218	11,8	12.966	7,8
Koszty finansowe	(68.696)	(38,2)	(55.219)	(33,4)
Koszty finansowe netto	(47.478)	(26,4)	(42.253)	(25,6)
Udział w stratach netto jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	-	-	(116)	(0,0)
Zysk przed opodatkowaniem	15.797	8,8	19.610	11,9
Podatek dochodowy	(5.261)	(2,9)	(5.128)	(3,1)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	10.536	5,9	14.482	8,8
INNE CAŁKOWITE DOCHODY				
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą	55	0,0	(34)	(0,0)
Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych	(4.743)	(2,6)	(3.049)	(1,9)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(2.672)	(1,5)	(382)	(0,2)
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	901	0,5	579	0,3
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	(6.459)	(3,6)	(2.886)	(1,8)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	4.077	2,3	11.596	7,0
Zysk netto przypadający na jedną akcję				
Podstawowy (zł)	0,02		0,04	
Rozwodniony (zł)	0,02		0,04	

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	5,9%	8,8%	5,5%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	6,2%	8,7%	4,6%
3. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	86,9%	87,0%	84,0%
4. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,1	1,9	1,7

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 udziałów niekontrolujących 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 zawierające 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 z późniejszymi zmianami) 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 2011 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 90118
Renata Kucharska

1 marca 2012 r.
Kraków


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