

# STALEXPORT AUTOSTRADY SA

SA- QSr 3 kwartał 2007



skonsolidowane - rozszerzone  
sprawozdanie finansowe za 3 kwartały 2007

- 1. wyniki skonsolidowane*
- 2. wyniki jednostkowe*
- 3. komentarz do raportu*

Katowice, 14 listopad 2007 r.

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny SA-QS 3/2007

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

za trzeci kwartał bieżącego roku obrotowego obejmujący okres od 01.01.2007 do 30.09.2007.

Zawierający skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w walucie zł.

data przekazania: 14.11.2007 r.

**STALEXPORT Spółka Akcyjna**  
(obecnie STALEXPORT AUTOSTRADY Spółka Akcyjna)  
(pełna nazwa emitenta)

**STALEXPORT SA**  
(obecnie STALEXPORT AUTOSTRADY SA)  
(skrótowa nazwa emitenta)

**sektor metalowy**  
(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

**40-085**  
(kod pocztowy)

**Mickiewicza**  
(ulica)

**032 25-12-211**  
(telefon)

**634-013-42-11**  
(NIP)

**Katowice**  
(miejscowość)

**29**  
(numer)

**032 25-12-264**  
(faks)

**271936361**  
(REGON)

[info@stalexport-autostrady.pl](mailto:info@stalexport-autostrady.pl)  
(e-mail)

[www.stalexport-autostrady.pl](http://www.stalexport-autostrady.pl)  
(WWW)

Audytory: KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.

**I. Wybrane dane finansowe**

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 kwartaly 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-09-30	3 kwartaly 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-09-30	3 kwartaly 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-09-30	3 kwartaly 2006 okres od 2006-01-01 do 2006-09-30
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	514 714	545 242	134 341	139 195
- działalność kontynuowana	100 562	89 584	26 247	22 870
- działalność zaniechana	414 152	455 658	108 094	116 325
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	28 024	50 931	7 314	13 002
- działalność kontynuowana	37 234	64 881	9 718	16 564
- działalność zaniechana	(9 210)	(13 950)	(2 404)	(3 561)
III. Zysk (strata) brutto	(181)	42 439	(47)	10 834
- działalność kontynuowana	25 492	56 429	6 653	14 406
- działalność zaniechana	(25 673)	(13 990)	(6 701)	(3 572)
IV. Zysk (strata) netto	(6 353)	30 808	(1 658)	7 865
- działalność kontynuowana	19 468	44 894	5 081	11 461
- działalność zaniechana	(25 821)	(14 086)	(6 739)	(3 596)
IV. Liczba akcji (w tys. szt.)	247 262	157 762	247 262	157 762
V. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	(0,03)	0,20	(0,01)	0,05
VI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,03)	0,20	(0,01)	0,05
VII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	1,14	1,05	0,30	0,27
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 853	(16 803)	484	(4 386)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(125 664)	45 901	(32 798)	11 980
X. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	144 870	35 339	37 811	9 224
XI. Przepływy pieniężne netto razem	21 059	64 437	5 496	16 818
	stan na 30.09.2007	stan na 31.12.2006	stan na 30.09.2007	stan na 31.12.2006
XII. Aktywa razem	843 859	719 407	222 654	187 776
XIII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	562 169	628 966	148 330	164 169
XIV. Zobowiązania długoterminowe	399 085	435 330	105 299	113 628
XV. Zobowiązania krótkoterminowe	163 084	193 636	43 030	50 542
XVI. Kapitał własny	281 690	90 441	74 325	23 606
XVII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych	4 655	4 108	1 228	1 072
XVIII. Kapitał zakładowy	494 524	315 524	130 481	82 356

## II. Rachunek Zysków i Strat

w tysiącach złotych

	<i>III kwartał 2007</i>		<i>3 kwartały 2007</i>		<i>III kwartał 2006</i>		<i>3 kwartały 2006</i>	
	<i>2007/07/01 - 2007/09/30</i>		<i>2007/01/01 - 2007/09/30</i>		<i>2006/07/01 - 2006/09/30</i>		<i>2006/01/01 - 2006/09/30</i>	
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	<i>po przekształceniu</i> Działalność kontynuowana	<i>po przekształceniu</i> Działalność zaniechana	<i>po przekształceniu</i> Działalność kontynuowana	<i>po przekształceniu</i> Działalność zaniechana
Przychody	35 780	134 721	100 562	414 152	34 424	146 118	89 584	455 658
Koszt własny sprzedaży	(5 682)	(125 844)	(36 519)	(388 160)	(130)	(134 330)	(8 460)	(415 591)
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>30 098</b>	<b>8 877</b>	<b>64 043</b>	<b>25 992</b>	<b>34 294</b>	<b>11 788</b>	<b>81 124</b>	<b>40 067</b>
Pozostałe przychody	1 873	599	10 767	1 633	12 001	563	20 566	1 589
Koszty sprzedaży	-	(3 264)	-	(11 946)	-	7 924	-	(19 031)
Koszty ogólnego zarządu	(14 654)	(3 947)	(37 062)	(16 307)	(10 851)	(6 996)	(31 004)	(20 682)
Pozostałe koszty	(309)	(6 989)	(514)	(8 582)	(5 640)	(14 110)	(5 805)	(15 893)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>17 008</b>	<b>(4 724)</b>	<b>37 234</b>	<b>(9 210)</b>	<b>29 804</b>	<b>(831)</b>	<b>64 881</b>	<b>(13 950)</b>
<b>Odpis z tytułu utraty wartości grupy przeznaczonej do zbycia</b>	-	-	-	<b>(16 095)</b>	-	-	-	-
Przychody finansowe	5 947	636	9 880	1 405	3 489	(237)	12 728	1 041
Koszty finansowe	(6 339)	(522)	(21 677)	(1 773)	(5 791)	(274)	(21 046)	(1 081)
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(392)</b>	<b>114</b>	<b>(11 797)</b>	<b>(368)</b>	<b>(2 302)</b>	<b>(511)</b>	<b>(8 318)</b>	<b>(40)</b>
<b>Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych</b>	<b>(16)</b>	-	<b>55</b>	-	<b>(1)</b>	-	<b>(134)</b>	-
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>16 600</b>	<b>(4 610)</b>	<b>25 492</b>	<b>(25 673)</b>	<b>27 501</b>	<b>(1 342)</b>	<b>56 429</b>	<b>(13 990)</b>
Podatek dochodowy	(4 049)	(67)	(6 024)	(148)	(5 500)	(166)	(11 535)	(96)
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>12 551</b>	<b>(4 677)</b>	<b>19 468</b>	<b>(25 821)</b>	<b>22 001</b>	<b>(1 508)</b>	<b>44 894</b>	<b>(14 086)</b>
<b>w tym przypadający na:</b>								
Akcjonariuszy jednostki dominującej	11 568	(4 585)	16 755	(25 781)	21 169	(1 571)	42 556	(14 176)
Akcjonariuszy mniejszościowych	983	(92)	2 713	(40)	832	63	2 338	90

### III. Bilans

w tysiącach złotych

	30 września 2007 r.	31 grudnia 2006 r.* po przekształceniu
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwale</b>		
Rzeczowe aktywa trwale	378 898	335 634
Wartości niematerialne	207	264
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania	116	116
Nieruchomości inwestycyjne	2 916	3 060
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3 405	3 349
Pozostałe inwestycje długoterminowe	1 240	11 240
Długoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe	7 178	5 639
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32 246	25 957
<b>Aktywa trwale razem</b>	<b>426 206</b>	<b>385 259</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	1 425	1 422
Inwestycje krótkoterminowe	77 527	4 545
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 341	2 321
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	38 045	9 503
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	103 034	77 199
Krótkoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe	725	447
Aktywa w ramach grupy przeznaczonej do zbycia	195 556	238 711
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>417 653</b>	<b>334 148</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>843 859</b>	<b>719 407</b>

w tysiącach złotych

	<b>30 września 2007 r.</b>	<b>31 grudnia 2006 r. *</b> <i>po przekształceniu</i>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	494 524	315 524
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	18 235	18 235
Akcje własne	(20)	(21)
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	20 985	2 887
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	196 395	149 424
Różnice kursowe z przeliczenia	(1)	(46)
Niepokryte straty	(453 083)	(399 670)
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>277 035</b>	<b>86 333</b>
Udziały mniejszości	4 655	4 108
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>281 690</b>	<b>90 441</b>
<b>Zobowiązania</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	10 018	26 575
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 663	2 591
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	410	89
Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych	17 378	18 279
Rezerwy długoterminowe	167 990	167 944
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	201 626	219 852
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>399 085</b>	<b>435 330</b>
	<b>30 września 2007 r.</b>	<b>31 grudnia 2006 r. *</b> <i>po przekształceniu</i>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	3 341	27 971
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 303	1 360
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 803	2 224
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	101 538	52 328
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	80	-
Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych	832	1 147
Rezerwy krótkoterminowe	1 766	187
Zobowiązania w ramach grupy przeznaczonej do zbycia	51 421	108 419
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>163 084</b>	<b>193 636</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>562 169</b>	<b>628 966</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>843 859</b>	<b>719 407</b>

#### IV. Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2006 r.</b>	<b>215 524</b>	-	(73)	-	16 393	152 692	-	(355 179)	29 357	4 048	33 405
Korekty	-	18 235	-	-	(16 393)	-	-	(32 926)	(31 084)	(791)	(31 875)
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2006 r. po korektach</b>	<b>215 524</b>	<b>18 235</b>	<b>(73)</b>	-	-	<b>152 692</b>	-	<b>(388 105)</b>	<b>(1 727)</b>	<b>3 257</b>	<b>1 530</b>
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	28 380	28 380	2 428	30 808
<i>Suma zysków ujętych w okresie</i>	-	-	-	-	-	-	-	28 380	28 380	2 428	30 808
Emisja akcji	100 000	-	-	3 899	-	-	-	-	103 899	-	103 899
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 543)	(1 543)
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	47 728	-	(47 728)	-	-	-
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	(51 017)	-	51 017	-	-	-
Inne	-	-	52	-	-	-	-	(425)	(373)	-	(373)
<b>Stan na dzień 30 września 2006 r.</b>	<b>315 524</b>	<b>18 235</b>	<b>(21)</b>	3 899	-	<b>149 403</b>	-	<b>(328 481)</b>	<b>158 559</b>	<b>4 142</b>	<b>165 129</b>

	Kapitał zakładowy	Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2007 r.</b>	<b>315 524</b>	-	(71)	2 887	19 338	149 424	(46)	(301 682)	185 374	5 636	191 010
Korekty	-	18 235	50	-	(19 338)	-	-	(97 988)	(99 041)	(1 528)	(100 569)
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2007 r. po korektach</b>	<b>315 524</b>	<b>18 235</b>	<b>(21)</b>	<b>2 887</b>	-	<b>149 424</b>	<b>(46)</b>	<b>(399 670)</b>	<b>86 333</b>	<b>4 108</b>	<b>90 441</b>
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	(9 026)	(9 026)	2 673	(6 353)
Przeliczenie zagranicznych jednostek podporządkowanych	-	-	-	-	-	-	45	-	45	-	45
<i>Suma zysków/(strat) ujętych w okresie</i>	-	-	-	-	-	-	45	(9 026)	(8 981)	2 673	(6 308)
Emisja akcji	179 000	-	-	20 985	-	-	-	-	199 985	-	199 985
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	-	-	(2 887)	-	(43)	-	2 930	-	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 126)	(2 126)
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	47 014	-	(47 014)	-	-	-
Inne	-	-	1	-	-	-	-	(303)	(302)	-	(302)
<b>Stan na dzień 30 września 2007 r.</b>	<b>494 524</b>	<b>18 235</b>	<b>(20)</b>	<b>20 985</b>	-	<b>196 395</b>	<b>(1)</b>	<b>(453 083)</b>	<b>277 035</b>	<b>4 655</b>	<b>281 690</b>

## V. Rachunek Przepływów Pieniężnych

w tysiącach złotych

	<b>3 kwartały 2007</b> 2007/01/01 - 2007/09/30	<b>3 kwartały 2006 *</b> 2006/01/01 - 2006/09/30 <i>po przekształceniu</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(181)</b>	<b>42 439</b>
<b>Korekty</b>		
Amortyzacja	16 087	17 640
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	-	-
Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej	288	(6 758)
Strata ze sprzedaży środków trwałych	19	2 962
Odsetki i dywidendy	(403)	4 904
Odpis z tytułu utraty wartości grupy przeznaczonych do zbycia	16 095	-
Zysk/(Strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych	(56)	134
Zmiana stanu należności	19 635	6 673
Zmiana stanu zapasów	(17 166)	(12 561)
Zmiana stanu przedpłat z tytułu prowizji oraz pozostałych	(8 106)	(8 913)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(29 146)	(33 236)
Zmiana stanu rezerw	7 413	(2 899)
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	(1 216)	(2 316)
Inne korekty	9 629	(10 936)
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności</b>	<b>12 892</b>	<b>(2 867)</b>
Podatek dochodowy	(11 039)	(13 936)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 853</b>	<b>(16 803)</b>

w tysiącach złotych

	<b>3 kwartały 2007</b> 2007/01/01 - 2007/09/30	<b>3 kwartały 2006 *</b> 2006/01/01 - 2006/09/30 po przekształceniu
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy inwestycyjne</b>	<b>9 720</b>	<b>72 034</b>
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	118	8 873
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	55 041
Dywidendy otrzymane	26	97
Odsetki otrzymane	9 512	761
Spłata udzielonych pożyczek	44	709
Zbycie aktywów finansowych	20	6 553
<b>Wydatki inwestycyjne</b>	<b>(135 384)</b>	<b>(26 133)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(61 877)	(24 175)
Udzielone pożyczki	-	(319)
Pozostałe wydatki	(73 507)	(1 639)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(125 664)</b>	<b>45 901</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy finansowe</b>	<b>199 985</b>	<b>78 743</b>
Wpływ netto z emisji akcji	199 985	68 319
Przedpłata na podwyższenie kapitału zakładowego	-	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	-	10 000
Inne wpływy finansowe	-	424
<b>Wydatki finansowe</b>	<b>(55 115)</b>	<b>(43 404)</b>
Nabycie akcji własnych	-	-
Dywidendy wypłacone	(2 126)	(1 543)
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(42 635)	(32 719)
Odsetki zapłacone	(9 135)	(7 451)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 219)	(1 271)
Inne wydatki finansowe	-	(420)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>144 870</b>	<b>35 339</b>
<b>Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>21 059</b>	<b>64 437</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	21 059	64 437
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia	69 032	26 214
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 września, w	90 091	90 651
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-



## VI. Pozycje pozabilansowe

w tysiącach złotych

	30 września 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
<b>NALEŻNOŚCI WARUNKOWE</b>		
<i>od jednostek powiązanych (z tytułu)</i>		
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	500	500
<i>od pozostałych jednostek (z tytułu)</i>		
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	3 567
<b>Należności warunkowe razem</b>	<b>500</b>	<b>4 067</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE</b>		
<i>na rzecz powiązanych jednostek (z tytułu)</i>		
- udzielonych gwarancji i poręczeń	22 952	12 576
- pozostałe		10 000
<i>na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)</i>		
- udzielonych gwarancji i poręczeń	7 558	11 623
- akredytywy	208	174
<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>30 718</b>	<b>34 373</b>
<b>INNE</b>	<b>7 396</b>	<b>11 654</b>

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Sprawozdanie jednostkowe podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady SA  
za okres od 2007-01-01 do 2007-09-30

**STALEXPORT AUTOSTRADY Spółka Akcyjna**

(pełna nazwa emitenta)

**STALEXPORT AUTOSTRADY SA**

(skrótowa nazwa emitenta)

**40-085**

(kod pocztowy)

**Mickiewicza**

(ulica)

**032 25-12-211**

(telefon)

**634-013-42-11**

(NIP)

**032 25-12-264**

(faks)

**271936361**

(REGON)

**sektor metalowy**

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

**Katowice**

(miejsowość)

**29**

(numer)

[info@stalexport-autostrady.pl](mailto:info@stalexport-autostrady.pl)

(e-mail)

[www.stalexport-autostrady.pl](http://www.stalexport-autostrady.pl)

(WWW)

Audytory: KPMG Polska Audyt Sp. z o.o.

**I. Wybrane dane finansowe**

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 kwartały 2007	3 kwartały 2006	3 kwartały 2007	3 kwartały 2006
	okres od 2007-01-01 do 2007-09-30	okres od 2006-01-01 do 2006-09-30	okres od 2007-01-01 do 2007-09-30	okres od 2006-01-01 do 2006-09-30
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	339 616	388 938	88 640	99 292
- działalność kontynuowana	1 402	1 293	366	330
- działalność zaniechana	338 214	387 645	88 274	98 962
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(14 156)	(11 886)	(3 695)	(3 034)
- działalność kontynuowana	(3 863)	3 675	(1 008)	938
- działalność zaniechana	(10 293)	(15 561)	(2 686)	(3 973)
III. Zysk (strata) brutto	(25 520)	(13 460)	(6 661)	(3 436)
- działalność kontynuowana	(1 941)	2 225	(507)	568
- działalność zaniechana	(23 579)	(15 685)	(6 154)	(4 004)
IV. Zysk (strata) netto	(25 520)	(13 460)	(6 661)	(3 436)
- działalność kontynuowana	(1 941)	2 225	(507)	568
- działalność zaniechana	(23 579)	(15 685)	(6 154)	(4 004)
IV. Liczba akcji (w tys. szt.)	247 262	157 762	247 262	157 762
V. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	(0,10)	(0,09)	(0,03)	(0,02)
VI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,10)	(0,09)	(0,03)	(0,02)
VII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,61	(0,17)	0,16	(0,04)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(82 978)	(37 658)	(21 657)	(9 829)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(69 939)	55 468	(18 254)	14 477
X. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	155 713	29 726	40 641	7 759
XI. Przepływy pieniężne netto razem	2 796	47 536	730	12 407
	stan na 30.09.2007	stan na 31.12.2006	stan na 30.09.2007	stan na 31.12.2006
XII. Aktywa razem	422 168	362 895	111 390	94 721
XIII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	270 564	385 758	71 389	100 689
XIV. Zobowiązania długoterminowe	163 879	213 491	43 240	55 724
XV. Zobowiązania krótkoterminowe	106 685	172 267	28 149	44 964
XVI. Kapitał własny	151 604	(22 863)	40 001	(5 968)
XVIII. Kapitał zakładowy	494 524	315 524	130 481	82 356

## II. Rachunek Zysków i Strat

w tysiącach złotych

	<i>III kwartał 2007</i>		<i>3 kwartały 2007</i>		<i>III kwartał 2006</i>		<i>3 kwartały 2006</i>	
	<i>2007-07-01 - 2007-09-30</i>		<i>2007-01-01 - 2007-09-30</i>		<i>2006-07-01 - 2006-09-30</i>		<i>2006-01-01 - 2006-09-30</i>	
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	<i>po przekształceniu</i> Działalność kontynuowana	<i>po przekształceniu</i> Działalność zaniechana	<i>po przekształceniu</i> Działalność kontynuowana	<i>po przekształceniu</i> Działalność zaniechana
Przychody	467	109 834	1 402	338 214	445	118 753	1 293	387 645
Koszt własny sprzedaży		(100 138)		(318 752)		(110 474)		(355 304)
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>467</b>	<b>9 696</b>	<b>1 402</b>	<b>19 462</b>	<b>445</b>	<b>8 279</b>	<b>1 293</b>	<b>32 341</b>
Pozostałe przychody	680	345	4 810	1 228	8 240	57	9 890	1 063
Koszty sprzedaży	-	(3 480)	-	(7 712)	-	(4 571)	-	(14 583)
Koszty ogólnego zarządu	(5 687)	(5 012)	(9 798)	(15 802)	(1 382)	(5 996)	(4 397)	(18 650)
Pozostałe koszty	(89)	(5 972)	(277)	(7 469)	(3 003)	406	(3 111)	(15 732)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(4 629)</b>	<b>(4 423)</b>	<b>(3 863)</b>	<b>(10 293)</b>	<b>4 300</b>	<b>(1 825)</b>	<b>3 675</b>	<b>(15 561)</b>
<b>Odpis z tytułu utraty wartości grupy przeznaczonej do zbycia</b>	-	-	-	(12 977)	-	-	-	-
Przychody finansowe	5 231	618	10 092	1 333	4 455	(300)	12 946	834
Koszty finansowe	(2 826)	(473)	(8 170)	(1 642)	(5 594)	(215)	(14 396)	(958)
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>2 405</b>	<b>145</b>	<b>1 922</b>	<b>(309)</b>	<b>(1 139)</b>	<b>(515)</b>	<b>(1 450)</b>	<b>(124)</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(2 224)</b>	<b>(4 278)</b>	<b>(1 941)</b>	<b>(23 579)</b>	<b>3 161</b>	<b>(2 340)</b>	<b>2 225</b>	<b>(15 685)</b>
Podatek dochodowy								
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>(2 224)</b>	<b>(4 278)</b>	<b>(1 941)</b>	<b>(23 579)</b>	<b>3 161</b>	<b>(2 340)</b>	<b>2 225</b>	<b>(15 685)</b>
<b>w tym przypadający na:</b>								
Akcjonariuszy	(2 224)	(4 278)	(1 941)	(23 579)	3 161	(2 340)	2 225	(15 685)

### III. Bilans

w tysiącach złotych

	30 września 2007 r.	31 grudnia 2006 r.* po przekształceniu
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwale</b>		
Rzeczowe aktywa trwale	3 349	3 214
Wartości niematerialne	8	6
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania	116	116
Nieruchomości inwestycyjne	2 916	3 060
Inwestycje w jednostkach powiązanych	50 446	50 446
Pozostałe inwestycje długoterminowe	1 171	1 171
Należności długoterminowe	32 680	32 680
<b>Aktywa trwale razem</b>	<b>90 686</b>	<b>90 693</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Inwestycje krótkoterminowe	77 521	4 545
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 341	2 321
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	23 037	4 435
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 028	34 185
Aktywa w ramach grupy przeznaczonej do zbycia	183 555	226 716
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>331 482</b>	<b>272 202</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>422 168</b>	<b>362 895</b>

w tysiącach złotych

	<b>30 września 2007 r.</b>	<b>31 grudnia 2006 r. *</b> <i>po przekształceniu</i>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	494 524	315 524
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	18 235	18 235
Akcje własne	(20)	(21)
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	20 985	2 887
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy		43
Niepokryte straty	(382 120)	(359 531)
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>151 604</b>	<b>(22 863)</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>151 604</b>	<b>(22 863)</b>
<b>Zobowiązania</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		17 137
Rezerwy długoterminowe	85 901	92 084
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	77 978	104 270
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>163 879</b>	<b>213 491</b>
	<b>30 września 2007 r.</b>	<b>31 grudnia 2006 r. *</b> <i>po przekształceniu</i>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13 295	38 164
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	51 956	34 682
Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych		316
Rezerwy krótkoterminowe	1 711	171
Zobowiązania w ramach grupy przeznaczonej do zbycia	39 723	98 934
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>106 685</b>	<b>172 267</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>270 564</b>	<b>385 758</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>422 168</b>	<b>362 895</b>

#### IV. Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	Kapitał własny razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2006 r.</b>	<b>215 524</b>	-	(23)	-	<b>132 879</b>	<b>51 052</b>	<b>(398 033)</b>	<b>1 399</b>
Korekty	-	18 235	-	-	(132 879)	-	(4 182)	(118 826)
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2006 r. po korektach</b>	<b>215 524</b>	<b>18 235</b>	<b>(23)</b>	-	-	<b>51 052</b>	<b>(402 215)</b>	<b>(117 427)</b>
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Suma zysków ujętych w okresie</i>	-	-	-	-	-	-	<b>(13 460)</b>	<b>(13 460)</b>
Emisja akcji	100 000	-	-	3 899	-	-	-	<b>103 899</b>
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	(51 052)	51 052	<b>102 104</b>
Inne	-	-	2	-	-	-	50	<b>52</b>
<b>Stan na dzień 30 września 2006 r.</b>	<b>315 524</b>	<b>18 235</b>	<b>(21)</b>	3 899	-	-	<b>(364 573)</b>	<b>(26 936)</b>

	Kapitał zakładowy	Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	Kapitał własny razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2007 r.</b>	<b>315 524</b>	-	(21)	<b>2 887</b>	<b>131 813</b>	<b>43</b>	<b>(345 156)</b>	<b>105 090</b>
Korekty	-	18 235	-	-	(131 813)	-	(14 375)	(127 953)
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2007 r. po korektach</b>	<b>315 524</b>	<b>18 235</b>	<b>(21)</b>	<b>2 887</b>	-	<b>43</b>	<b>(359 531)</b>	<b>(22 863)</b>
<i>Suma zysków/(strat) ujętych w okresie</i>	-	-	-	-	-	-	<b>(25 520)</b>	<b>(25 520)</b>
Emisja akcji	179 000	-	-	20 985	-	-	-	<b>199 985</b>
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	-	-	(2 887)	-	(43)	2 931	<b>1</b>
Inne	-	-	1	-	-	-	-	<b>1</b>
<b>Stan na dzień 30 września 2007 r.</b>	<b>494 524</b>	<b>18 235</b>	<b>(20)</b>	<b>20 985</b>	-	-	<b>(382 120)</b>	<b>151 604</b>

## V. Rachunek Przepływów Pieniężnych

w tysiącach złotych

	30 września 2007 r.	30 września 2006 r.* po przekształceniu
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(25 520)</b>	<b>(13 460)</b>
<b>Korekty</b>		
Amortyzacja	382	1 812
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	-	-
Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej	288	(6 758)
Strata ze sprzedaży środków trwałych	29	3 255
Odsetki i dywidendy	(2 856)	4 406
Odpis z tytułu utraty wartości grupy przeznaczonej do zbycia	12 977	-
Zmiana stanu należności	30 740	11 591
Zmiana stanu zapasów	(16 735)	(8 714)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(77 763)	(24 265)
Zmiana stanu rezerw	(5 101)	(3 087)
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	(316)	(1 162)
Inne korekty	(83)	(1 276)
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>(83 958)</b>	<b>(37 658)</b>
Podatek dochodowy	980	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(82 978)</b>	<b>(37 658)</b>

w tysiącach złotych

**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**

**Wpływy inwestycyjne**

Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych  
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych  
Dywidendy otrzymane  
Odsetki otrzymane  
Spłata udzielonych pożyczek  
Zbycie aktywów finansowych

**Wydatki inwestycyjne**

Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych  
Udzielone pożyczki  
Pozostałe wydatki

**Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej**

**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

**Wpływy finansowe**

Wpływ netto z emisji akcji  
Przedpłata na podwyższenie kapitału zakładowego  
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek  
Inne wpływy finansowe

**Wydatki finansowe**

Nabycie akcji własnych  
Dywidendy wypłacone  
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek  
Odsetki zapłacone  
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego  
Inne wydatki finansowe

**Środki pieniężne netto z działalności finansowej**

**Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów**

**Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych**

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia**

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 września, w tym:**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania

30 września 2007 r.

30 września 2006 r.

\* po przekształceniu

	30 września 2007 r.	30 września 2006 r. * po przekształceniu
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy inwestycyjne</b>	<b>5 797</b>	<b>71 311</b>
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	74	7 059
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	55 041
Dywidendy otrzymane	2 097	1 426
Odsetki otrzymane	3 563	722
Spłata udzielonych pożyczek	43	510
Zbycie aktywów finansowych	20	6 553
<b>Wydatki inwestycyjne</b>	<b>(75 736)</b>	<b>(15 843)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2 736)	(13 886)
Udzielone pożyczki	-	(319)
Pozostałe wydatki	(73 000)	(1 638)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(69 939)</b>	<b>55 468</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy finansowe</b>	<b>199 985</b>	<b>68 319</b>
Wpływ netto z emisji akcji	199 985	68 319
Przedpłata na podwyższenie kapitału zakładowego	-	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	-	-
Inne wpływy finansowe	-	-
<b>Wydatki finansowe</b>	<b>(44 272)</b>	<b>(38 593)</b>
Nabycie akcji własnych	-	-
Dywidendy wypłacone	-	-
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(40 973)	(31 797)
Odsetki zapłacone	(2 803)	(6 554)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(496)	(242)
Inne wydatki finansowe	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>155 713</b>	<b>29 726</b>
<b>Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>2 796</b>	<b>47 536</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>2 796</b>	<b>47 536</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia</b>	<b>24 268</b>	<b>4 658</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 września, w tym:</b>	<b>27 064</b>	<b>52 194</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-



## VI. Pozycje pozabilansowe

w tysiącach złotych

	30 września 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
<b>NALEŻNOŚCI WARUNKOWE</b>		
<i>od jednostek powiązanych (z tytułu)</i>		
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		
<i>od pozostałych jednostek (z tytułu)</i>		
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	
<b>Należności warunkowe razem</b>	-	-
<b>ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE</b>		
<i>na rzecz powiązanych jednostek (z tytułu)</i>		
- udzielonych gwarancji i poręczeń	14 420	12 326
- pozostałe		
<i>na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)</i>		
- udzielonych gwarancji i poręczeń	7 262	11 623
- akredytywy	208	174
<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>21 890</b>	<b>24 123</b>
<b>INNE</b>		

# **Komentarz do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. ( obecnie Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A. ) za III kwartał 2007 r.**

## **I. Podstawowe informacje**

Stalexport S.A. ( obecnie Stalexport Autostrady S.A ) jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce pod nr KRS 16854. Siedziba Spółki mieści się w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29.

W dniu 30 sierpnia 2007 r. , postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy KRS wykreślono dotychczasową nazwę – Stalexport Spółka Akcyjna zastępując ją nazwą – Stalexport Autostrady Spółka Akcyjna.”

Działalność Grupy obejmuje:

- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- Budowę dróg kołowych i szynowych a w szczególności działalność gospodarczą związaną z zarządzaniem budową poprzez przystosowanie do wymogów autostrady płatnej i eksploatacją fragmentu A-4 na odcinku Katowice-Kraków
- Działalność związaną z zarządzaniem holdingiem
- Sprzedaż hurtową metali i rud metali
- Sprzedaż hurtową paliw stałych, ciekłych, i gazowych
- Produkcję konstrukcji stalowych z wyłączeniem działalności usługowej

Kwartalne sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy kończący się 30 września 2007 r. Obejmuje sprawozdania finansowe Spółki oraz jej jednostek zależnych ( zwanych łącznie „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) , a także udział Grupy w aktywach netto jednostek stowarzyszonych i współzależnych.

Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest Atlantia S.p.A ( Włochy).

## **Podmioty objęte konsolidacją**

Konsolidacją pełną w podmiocie dominującym objęto następujące jednostki zależne (w nawiasie: udział Stalexport Autostrady S.A. w kapitale zakładowym jednostek zależnych na koniec III kwartału 2007 r.):

- Grupa Kapitałowa Stalexport Autoroute S.a.r.l. Luxemburg (100,00%)  
w tym:
  - Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice (100,00%)
  - Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice (55,00%)
  - Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice (100,00%)
  - Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. Białystok (98,76%)
  - Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice (97,78%)
  - Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. Rogowiec (95,14%)
  - Stalexport Centrostal S.A. Lublin (66,00%)

Nie zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym podmioty zależne, których udziały nie stanowią istotnych pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wycenę udziałów metodą praw własności zastosowano dla jednostek stowarzyszonych:

- Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice (40,63%)
- Stalexport Autostrada Śląska S.A. Katowice (37,50%)

## **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2007 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Stalexport S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2007 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 30.06.2007 r., a w sprawach nieuregulowanych w wymienionych standardach zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami).

Wszystkie dane finansowe wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

Stalexport Autostrady S.A. jest spółką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## **II. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości**

### **2.1. Zasady konsolidacji**

#### ***(i) Jednostki zależne***

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę. Kontrola ma miejsce wtedy, gdy Spółka posiada zdolność kierowania bezpośrednio lub pośrednio polityką finansową i operacyjną danej jednostki, w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności. Przy ocenie stopnia kontroli bierze się pod uwagę wpływ istniejących i potencjalnych praw głosu, które na dzień bilansowy mogą zostać zrealizowane lub mogą podlegać konwersji. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania nad nimi kontroli aż do momentu jej wygaśnięcia.

#### ***(ii) Jednostki stowarzyszone***

Jednostki stowarzyszone są to jednostki gospodarcze, na których politykę operacyjną i finansową Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz ich nie kontroluje. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział Grupy w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych wykazywanych metodą praw własności, od momentu uzyskania znaczącego wpływu do momentu jego wygaśnięcia. W przypadku, gdy udział Grupy w stratach przewyższa wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej, wartość bilansowa jest zredukowana do zera. Wówczas ujmowanie wszelkich dodatkowych strat jest zaniechane, za wyjątkiem strat wynikających z przyjęcia na siebie przez Grupę prawnych lub zwyczajowych obowiązków lub z faktu dokonania płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej lub współzależnej.

#### ***(iii) Korekty konsolidacyjne***

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania proporcjonalnie do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

### **2.2. Waluty obce**

#### ***(i) Transakcje w walucie obcej***

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w złotych przy zastosowaniu kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji stosowanym przez bank, z którego usług jednostka korzysta. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są w rachunku zysków i strat. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kursu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

### ***(ii) Przeliczanie jednostki działającej za granicą***

Aktywa i zobowiązania jednostek działających za granicą, włączając wartość firmy i korekty dotyczące wartości godziwej dokonywane przy konsolidacji, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy.

Przychody i koszty jednostek działających za granicą, wyłączając jednostki działające za granicą w warunkach hiperinflacji, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień transakcji. Przychody i koszty jednostek działających za granicą w warunkach hiperinflacji są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy. Różnice kursowe powstałe przy przeliczeniu są ujmowane bezpośrednio w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W przypadku zbycia jednostek działających za granicą, częściowego lub w całości, odpowiednie kwoty ujęte w kapitałach są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

Przed przeliczeniem sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą w warunkach hiperinflacji, sprawozdanie finansowe, w tym dane porównywalne, są przekształcane w celu ujęcia zmian siły nabywczej waluty hiperinflacyjnej. Przekształcenie to jest dokonywane na podstawie odpowiednich wskaźników wzrostu cen na dzień bilansowy.

### ***(iii) Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach działających za granicą***

Różnice kursowe powstałe z przeliczenia inwestycji netto w jednostkach działających za granicą oraz z przeliczenia odnoszących się do tych inwestycji zabezpieczeń, są ujmowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. Są one przenoszone do rachunku zysków i strat w momencie zbycia.

## **2.3. Rzeczowe aktywa trwałe**

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Składniki rzeczowych aktywów trwałych obejmują m.in. pas drogowy autostrady początkowo wyceniony według kosztu będącego równowartością zdyskontowanych płatności z tytułu koncesji i amortyzowany przez okres koncesji.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia. Koszty finansowania dotyczące zakupu składnika rzeczowych aktywów trwałych są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

### ***Przeklasyfikowanie do nieruchomości inwestycyjnych***

Składniki rzeczowych aktywów trwałych wytwarzane w celu przyszłego wykorzystania jako nieruchomości inwestycyjne zaliczane są do aktywów trwałych i wykazywane w oparciu o ich koszt wytworzenia do momentu ukończenia budowy, kiedy to zostają przekwalifikowane do nieruchomości inwestycyjnych.

W przypadku zaprzestania wykorzystania nieruchomości na własne potrzeby i przeznaczenia jej na cele inwestycyjne, nieruchomość zostaje przeklasyfikowana do nieruchomości inwestycyjnych.

#### *Nakłady ponoszone w terminie późniejszym*

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Grupa osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Pozostałe nakłady są ujmowane na bieżąco w rachunku zysków i strat, jako koszty w momencie poniesienia.

#### *Amortyzacja*

Składniki rzeczowych aktywów trwałych, względnie ich istotne i odrębne części składowe amortyzowane są metodą liniową przez okres użytkowania przy uwzględnieniu przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego (wartości rezydualnej). Grunty nie są amortyzowane.

Grupa przyjęła poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki	40 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	5-12 lat
Pojazdy	5-10 lat
Meble i wyposażenie	3-5 lat

W przypadku rzeczowych aktywów trwałych związanych z Umową Koncesyjną, jeżeli przewidywany okres ich użytkowania wykracza poza okres koncesyjny, wówczas okres amortyzacji jest ograniczony do końca okresu koncesyjnego.

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych środków trwałych (o ile nie jest nieznaczną) jest przez Grupę corocznie weryfikowana.

## **2.4. Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne nabyte przez jednostkę wykazywane są w oparciu o cenę ich nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.

#### *Nakłady poniesione w terminie późniejszym*

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty w momencie poniesienia.

#### *Amortyzacja wartości niematerialnych*

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania chyba, że nie jest on określony. Szacunkowy okres użytkowania jest następujący:

- prawa autorskie do 5 lat
- oprogramowanie komputerowe do 5 lat
- licencje 2-5 lat

## **2.5. Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu przyczyn. Nieruchomości inwestycyjne wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Nieruchomości inwestycyjne są amortyzowane metodą liniową przez okres użytkowania przy uwzględnieniu przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości nieruchomości inwestycyjnej. Grupa przyjęła 40-letni okres użytkowania dla części budynku klasyfikowanej jako nieruchomość inwestycyjna.

## **2.6. Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu**

Umowy leasingowe, w ramach których Grupa ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego.

Aktywa nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Używane na podstawie leasingu finansowego składniki rzeczowych aktywów trwałych podlegają amortyzacji według zasad stosowanych dla własnych środków trwałych. Jeżeli brak jest pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Grupa otrzyma prawo własności, aktywa te są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

Minimalne płatności leasingowe z tytułu leasingu finansowego są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiąca koszt finansowania jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Umowy leasingowe niebędące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny. Za wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, aktywa użytkowane na podstawie leasingu operacyjnego nie są rozpoznawane w bilansie Grupy. Nieruchomości inwestycyjne użytkowane na podstawie umów leasingu operacyjnego są wykazywane w bilansie według wartości godziwej.

## **2.7. Wieczyste użytkowanie gruntów**

Grupa ujmuje prawa wieczystego użytkowania gruntów jako umowy leasingu operacyjnego. Płatności dokonane w celu nabycia wieczystego użytkowania gruntów ujmowane są jako przedpłaty z tytułu wieczystego użytkowania gruntów i rozliczane przez okres użytkowania gruntów do rachunku zysków i strat.

## **2.8. Należności długoterminowe, należności krótkoterminowe**

Należności długoterminowe oraz krótkoterminowe to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe oraz aktywa finansowe nie notowane na aktywnym rynku, o określonej wysokości płatności. Początkowo ujmuje się je w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu wycenia się je według zamortyzowanego kosztu, pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości (zob. pkt 4.12).

## **2.9. Zapasy**

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cenę nabycia lub koszt wytworzenia pozostałych zapasów ustala się metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdanego do użytkowania lub wprowadzenia do obrotu. W przypadku wyrobów gotowych i produkcji w toku, koszty zawierają odpowiednią część stałych pośrednich kosztów produkcji, wyliczoną przy założeniu normalnego wykorzystaniu zdolności produkcyjnych. Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

## **2.10. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży**

Aktywa trwale (lub aktywa i zobowiązania stanowiące grupę przeznaczoną do zbycia), co do których zakładane jest, że wypracują one korzyści dla jednostki w wyniku sprzedaży, a nie w wyniku długotrwałego użytkowania, są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Bezpośrednio przed przeklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży, aktywa te (lub składniki grupy przeznaczonej do zbycia) wyceniane są zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy. Następnie na dzień początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży, aktywa trwale lub grupa przeznaczona do zbycia są ujmowane według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

## **2.11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunku bieżącym, stanowiących integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Grupy.

## **2.12. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

### *Aktywa finansowe*

Odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych jest ujmowany w momencie, kiedy istnieją obiektywne przesłanki, że zaistniały zdarzenia, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową, a wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Odpis z tytułu utraty wartości w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest wyliczany przez odniesienie do ich bieżącej wartości godziwej.

Wartość bilansowa poszczególnych aktywów finansowych o jednostkowo istotnej wartości poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Pozostałe aktywa finansowe są oceniane pod kątem utraty wartości zbiorczo, pogrupowane według podobnego poziomu ryzyka kredytowego.

Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat. Jeżeli zmniejszenie wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży było ujmowane bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny, skumulowane straty, które były uprzednio ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny, ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży nie są odwracane przez wynik finansowy. Jeżeli wartość godziwa instrumentów dłużnych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się przez rachunek zysków i strat.

### *Aktywa niefinansowe*

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż nieruchomości inwestycyjne, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia



takich przesłanek Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwanej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana na każdy dzień bilansowy.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki pieniężne jest definiowany jako najmniejsza identyfikowalna grupa aktywów, która wypracowuje środki pieniężne niezależnie od innych aktywów i ich grup. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

Odpis wartość firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy dzień bilansowy ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

#### *Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży*

Ewentualny odpis z tytułu trwałej utraty wartości składników grupy przeznaczonej do zbycia jest ujmowany jako zmniejszenie wartości bilansowej składników aktywów na zasadzie proporcjonalnej, z zastrzeżeniem, że utrata wartości nie wpływa na wartość zapasów, aktywów finansowych, aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, aktywów z tytułu świadczeń pracowniczych, które są nadal wyceniane stosownie do stosowanych zasad rachunkowości. Utrata wartości ujęta przy początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży jest ujmowana w rachunku zysków i strat. Dotyczy to również zysków i strat wynikających z późniejszej zmiany wartości. Zyski z tytułu wyceny do wartości godziwej są ujmowane tylko do wysokości uprzednio zarachowanych strat z tytułu utraty wartości.

### **2.13. Kapitał własny**

Do końca 1996 r. Grupa działała w warunkach hiperinflacji. Zgodnie z wymogami MSR 29 *Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji* Grupa dokonała przekształcenia składników kapitału własnego stosując miesięczny wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych, począwszy od dat, w których kapitały te zostały wniesione lub powstały w inny sposób do dnia 31 grudnia 1996 r. Retrospektywne zastosowanie MSR 29 spowodowało zwiększenie wysokości kapitału zakładowego w korespondencji z obniżeniem wysokości salda zysków zatrzymanych.

#### *Akcje zwykłe*

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych pomniejszają wartość kapitału.

### *Zakup akcji własnych*

W przypadku zakupu akcji własnych, kwota zapłaty z tego tytułu wraz z kosztami bezpośrednimi przeprowadzenia transakcji, wykazywana jest jako pomniejszenie kapitału własnego. Zakupione akcje własne wykazywane są jako odrębna pozycja kapitału własnego ze znakiem ujemnym.

## **2.14. Świadczenia pracownicze**

### *Odprawy emerytalne*

Grupa zobowiązana jest na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy.

Zobowiązanie Grupy wynikające z odpraw emerytalnych obliczane jest przez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik osiągnie wiek emerytalny oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej odprawy emerytalnej. Zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia przez danego pracownika.

### *Nagrody jubileuszowe*

Grupa oferuje zatrudnionym pracownikom nagrody jubileuszowe, których wysokość zależy od stażu pracy pracownika oraz od wysokości wynagrodzenia pracownika w momencie nabycia prawa do nagrody jubileuszowej.

Zobowiązanie Grupy wynikające z nagród jubileuszowych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik nabędzie prawo do poszczególnych nagród jubileuszowych oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej nagrody jubileuszowej.

Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

### *Krótkoterminowe świadczenia pracownicze*

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w momencie wykonania świadczenia.

Grupa tworzy rezerwę w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych, jeśli Grupa jest prawnie lub zwyczajowo zobowiązana do takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać rzetelnie oszacowane.

## **2.15. Rezerwy**

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przyszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wpływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

### *(i) Rezerwa na remonty nawierzchni pasa drogowego autostrady*

Grupa tworzy rezerwę na koszty wymiany nawierzchni pasa drogowego autostrady w związku z obowiązkiem wynikającym z Umowy Koncesyjnej w dziedzinie eksploatacji i utrzymywania pasa drogowego autostrady. Rezerwę określa się na podstawie przewidywanego kosztu wymiany nawierzchni proporcjonalnie do okresu zużycia. Oszacowana wartość jest następnie dyskontowana na dzień bilansowy.

## **2.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe początkowo ujmują się w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu ujmują się je według zamortyzowanego kosztu. Zobowiązania krótkoterminowe nie są dyskontowane.

## **2.17. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki**

W momencie początkowego ujęcia kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

## **2.18. Przychody**

### *Sprzedaż wyrobów gotowych / towarów*

Przychody ze sprzedaży towarów i wyrobów gotowych wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

Przychody ze sprzedaży towarów i wyrobów gotowych są ujmowane w rachunku zysków i strat, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów lub możliwości zwrotu wyrobów gotowych/towarów lub Grupa pozostaje trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi wyrobami gotowymi/towarami.

### *Przychody z tytułu najmu*

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania umowy. Specjalne oferty promocyjne, stanowiące dodatkową zachętę do zawarcia umowy leasingowej są ujmowane łącznie z przychodami z tytułu najmu.

## **2.19. Płatności z tytułu leasingu**

Płatności z tytułu zawartych przez Grupę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w rachunku zysków i strat liniowo przez okres trwania leasingu. Otrzymane specjalne oferty promocyjne ujmowane są w rachunku zysków i strat łącznie z kosztami z tytułu leasingu.

Minimalne płatności leasingowe z tytułu leasingu finansowego są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiąca koszt finansowania jest amortyzowana w czasie trwania umowy leasingu stosownie do okresu trwania umowy leasingowej.

## **2.20. Koszty i przychody finansowe**

Przychody finansowe obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Grupę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, zyski z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, zyski z tytułu różnic kursowych oraz zyski dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w rachunku zysków i strat. Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w rachunku zysków i strat według zasady memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy Grupa nabywa prawo do jej otrzymania.

Koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia, odwracanie dyskonta z tytułu rezerw, straty z tytułu różnic kursowych, straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych

przez wynik finansowy, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz zyski i straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w rachunku zysków i strat. Wszystkie koszty z tytułu odsetek są ustalane w oparciu o efektywną stopę procentową.

## **2.21. Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczanymi bezpośrednio z kapitałem własnym. Wówczas ujmuje się go w kapitale własnym.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody zobowiązania bilansowego, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań ustalaną dla celów księgowych, a ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Rezerwy nie tworzy się na następujące różnice przejściowe: początkowe ujęcie aktywów lub pasywów, które nie wpływają ani na zysk księgowy ani na dochód do opodatkowania. Ujęta kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących lub uchwalonych na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na realizację różnic przejściowych. Aktywa z tytułu podatku odroczonego obniża się w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania różnic przejściowych. Takie obniżki koryguje się górę, w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne.

## **2.22. Działalność zaniechana**

Działalność zaniechana jest częścią działalności Grupy, która stanowi oddzielną znaczną część działalności lub segment geograficzny zbyty lub przeznaczony do sprzedaży lub jest jednostką zależną nabytą wyłącznie w celu odsprzedaży.

Klasyfikacja do działalności zaniechanej dokonuje się w wyniku sprzedaży lub w momencie, kiedy działalność spełnia kryteria zaklasyfikowania do przeznaczonej do sprzedaży. Kiedy działalność jest zaklasyfikowana jako zaniechana, dane porównawcze w rachunku zysków i strat są przekształcane tak, jakby działalność została zaniechana na początku okresu porównawczego.

## **2.23. Zysk na akcję**

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na akcję dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych jednostki dominującej oraz liczbę akcji zwykłych na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Nie stwierdzono czynników, które powodowałyby rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

## **2.24. Instrumenty finansowe**

### *Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne*

Inne niż pochodne instrumenty finansowe obejmują inwestycje kapitałowe, dłużne papiery wartościowe, należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania. Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne są ujmowane początkowo według wartości godziwej – za wyjątkiem inwestycji wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy - powiększonej o bezpośrednie koszty związane z nabyciem.

Instrument finansowy jest ujmowany, jeśli Grupa staje się stroną umowy danego instrumentu finansowego. Aktywa finansowe zostają wyłączone z bilansu, jeśli wynikające z umowy prawa Grupy do przepływów pieniężnych z tych aktywów wygasną, bądź jeśli Grupa przeniesie prawo do tych aktywów na rzecz innego podmiotu nie zachowując kontroli, nie ponosząc ryzyka z nimi związanego oraz nie czerpiąc z nich korzyści. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży składnika aktywów finansowych są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, tj. w dniu, w którym Grupa zobowiąże się do kupna lub sprzedaży aktywa. Zobowiązania finansowe przestają być wykazywane w bilansie, jeśli zobowiązania te wygasną (to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł).

### *Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności*

Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa ze ściśle określoną wartością oraz terminem wykupu, które Grupa ma zamiar i możliwość utrzymać do terminu wymagalności. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Aktywa tej kategorii rozpoznaje się jako aktywa trwałe, pod warunkiem, że ich termin realizacji przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

### *Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy*

Aktywa finansowe nabywane przez Grupę w celu generowania zysku w krótkim okresie czasu klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty te wycenia się w wartości godziwej bez kosztów transakcyjnych z uwzględnieniem wartości rynkowej instrumentu na dzień bilansowy. Zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

Aktywa tej kategorii klasyfikuje się jako aktywa obrotowe, pod warunkiem, iż intencją Zarządu Grupy jest zbycie tych aktywów w okresie nieprzekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego.

### *Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe, które nie zostały zaklasyfikowane do pożyczek i należności własnych ujmują się w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się według wartości godziwej bez uwzględnienia kosztów transakcyjnych, biorąc pod uwagę ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Jeżeli dane aktywo finansowe nie jest notowane na giełdzie papierów wartościowych oraz, gdy nie ma żadnych alternatywnych sposobów weryfikacji jego wartości godziwej, to aktywa takie wycenia się po cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zyski i straty, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, ujmują się bezpośrednio w kapitale własnym, pod warunkiem, iż możliwe jest ustalenie ich wartości godziwej w oparciu o rynek regulowany, bądź też w inny, wiarygodny sposób. Odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznaje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

### *Pożyczki i należności własne*

Po pierwotnym ujęciu, pożyczki i należności własne wycenia się według zamortyzowanego kosztu.

### *Pochodne instrumenty finansowe*

Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe celem zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym.

Pochodne instrumenty finansowe są ujmowane początkowo w wartości godziwej; przynależne koszty transakcji są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Po początkowym ujęciu, Grupa wycenia pochodne instrumenty finansowe w wartości godziwej, zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych typu forward jest ustalana w oparciu o bieżące notowania na dzień bilansowy, stanowiące wartość bieżącą notowanej ceny kontraktu forward.

### III. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej i podmiotu dominującego za III kwartał 2007 r.

#### Wyniki finansowe grupy kapitałowej Stalexport Autostrady S.A.

Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A. za III kwartał 2007 r. Wykazuje rachunek zysków i strat w podziale na działalność kontynuowaną i działalność zaniechaną, uzyskując odpowiednio następujące wyniki:

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>III kwartał 2007</i>		<i>III kwartał 2006</i>	
	<i>2007-07-01 do 2007-09-30</i>		<i>2006-07-01 do 2006-09-30</i>	
			<i>po przekształceniu</i>	
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
<b>Przychody</b>	<b>35 780</b>	<b>134 721</b>	<b>34 424</b>	<b>146 118</b>
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>30 098</b>	<b>8 877</b>	<b>34 294</b>	<b>11 788</b>
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>17 008</b>	<b>(4 724)</b>	<b>29 804</b>	<b>(831)</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>16 600</b>	<b>(4 610)</b>	<b>27 501</b>	<b>(1 342)</b>
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>12 551</b>	<b>(4 677)</b>	<b>22 001</b>	<b>(1 508)</b>

#### Wyniki finansowe podmiotu dominującego Stalexport Autostrady S.A.

W III kwartale 2007 roku przychody ze sprzedaży Stalexport Autostrady S.A. wyniosły 108.381 tys. zł i były niższe o 9% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Głównym czynnikiem spadku przychodów ze sprzedaży był spadek sprzedaży eksportowej. W III kwartale 2007 r. Stalexport Autostrady S.A. osiągnął zysk brutto na sprzedaży w wysokości 10.163 tys. zł.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej zamknął się stratą w wysokości 5.035 tys. zł, główną przyczyną straty było przeszacowanie materiałów do produkcji w wys. 3.572 tys. zł oraz rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych w wys. 1479 tys. zł.

Na działalności finansowej Stalexport Autostrady S.A. osiągnął zysk w wysokości 2.549 tys. zł. Znaczące pozycje przychodów finansowych stanowiły odsetki w kwocie 4.653 tys. zł. Największe pozycje kosztów finansowych stanowiły: - odsetki od poręczenia wobec Skarbu Państwa w wysokości 1.230 tys. zł, - odsetki od zrealizowanej raty układowej w kwocie 808 tys. zł, oraz odsetki od pożyczek i kredytów w wysokości 575 tys. zł.

Podsumowując, Stalexport Autostrady S.A. za III kwartał 2007 r. osiągnął stratę netto w wysokości 6 502 tys. zł.

#### Wyniki finansowe spółek handlowych

Przychody ze sprzedaży 4 spółek zależnych prowadzących działalność handlową w III kwartale 2007 r. wyniosły 27.076 tys. zł i były niższe o 4.205 tys. zł (o 13%) w porównaniu z III kwartałem 2006 r. W III kwartale 2007 r. spółki te wygenerowały stratę netto w wysokości -738 tys. zł.

## **Wyniki finansowe działalności autostradowej**

Istotny wpływ na skonsolidowany wynik finansowy za III kwartał 2007 r. miała działalność autostradowa polegająca na eksploatacji, poborze opłat za przejazd oraz realizacji inwestycji autostradowych na odcinku autostrady A4 Katowice – Kraków. Działalność tę prowadzą 2 spółki zależne: Stalexport Autostrada Małopolska S.A oraz Stalexport Transroute Autostrada S.A. w Mysłowicach, których podmiotem dominującym jest Stalexport Autoroute S.a.r.l. z siedzibą w Luxemburgu. Stalexport Autoroute S.a.r.l. jest spółką zależną w 100% od Stalexport S.A.

Stalexport Autostrada Małopolska S.A. - która jest koncesjonariuszem - prowadzi inwestycje autostradowe. Stalexport Transroute Autostrada S.A. zajmuje się bieżącą eksploatacją autostrady i w imieniu SAM S.A. pobiera opłaty za przejazd.

Skonsolidowane przychody za III kwartał 2007 r. wyniosły 43.143 tys. zł i były o 4% wyższe w porównaniu z III kwartałem 2006 r. Skonsolidowany zysk netto obu spółek za III kwartał 2007 r. wyniósł 15.150 tys. zł.

### Informacja o prowadzonych inwestycjach przez SAM SA

#### ***Kontrakt F2a-3-2005 – Budowa ekranów akustycznych Nr 5, 6, 7a, 8, 9, 28, 29, 30 i 31.***

Kontrakt obecnie jest w fazie budowy ekranu Nr 6 oraz przygotowań do budowy ekranu 30 oraz 31. Roboty zostały rozpoczęte w roku 2007 i dotychczas zafakturowana zostały: mobilizacja , roboty budowlane ekranów 7a,29,8,9,5 w wysokości 12.876.075,77. Wartość kontraktu: 20.211.122,36 PLN netto.

#### ***Kontrakt F2a-6-2006 – Remont autostradowych obiektów mostowych oraz nawierzchni autostradowej.***

Kontrakt na wykonanie robót zawarto 26.02.2007 r. Przeważająca część robót objętych kontraktem zostanie wykonana w sezonie budowlanym 2007, pozostawiając na sezon 2008 znacznie mniejszy zakres. W kwietniu rozpoczęto wykonywanie robót na kontrakcie jednocześnie kończąc w maju 2007 proces mobilizacji. Według stanu do końca września 2007 wykonano następujące roboty:

- zakończono budowę sześciu przejazdów awaryjnych,
- na jezdni południowej wymieniono 9,16 km nawierzchni, w trakcie wymiana na kolejnych 11 km,
- na jezdni północnej wymieniono 14,99 km nawierzchni,

Remont 5 obiektów mostowych jest nadal w trakcie realizacji.

Ogólna wartość robót kontraktowych: 178.466.850,00 PLN

#### ***KONTRAKT Nr F2a-8-2007 Remont autostradowych obiektów mostowych nr obiekt nr 6, 11, 12, 23 27, 30, 31, 42, 43, 44 oraz remont nawierzchni odcinków autostrady***

W chwili obecnej trwa procedura prekwalifikacji i rozpatrywanie wniosków o dopuszczenie do udziału w postępowaniu, mająca na celu wysłanie zaproszeń do składania ofert zakwalifikowanym kandydatom.



#### **IV. Stan rezerw i odroczony podatek dochodowy w Grupie Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A.**

Suma aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w grupie kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. wg stanu na 30.09.2007 wynosi 35.601 tys. zł. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w grupie kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. na ten dzień wynosi 3.355 tys. zł.

Stan pozostałych rezerw w grupie na dzień 30.09.2007 r. wynosi 169.756 tys. zł, z tego:

- długoterminowe - 167.990 tys. zł
- krótkoterminowe - 1.766 tys. zł

#### **V. Średnie kursy wymiany w okresie objętym sprawozdaniem finansowym według EUR ustalonym przez NBP.**

a) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności finansowej i przepływy pieniężne netto razem za trzy kwartały 2007 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy III kwartałów 2007 roku, tj.: 3,8314 PLN

b) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności finansowej i przepływy pieniężne netto razem za trzy kwartały 2006 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy III kwartałów 2006 roku, tj.: 3,9171 PLN

c) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 30.06.2007 roku obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 30.09.2007 roku, tj.: 3,7900 PLN

d) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31.12.2006 roku obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 31.12.2006 roku, tj.: 3,8312 PLN

**VI. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 14.11.2007 r.**

Akcjonariusze posiadający więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Stalexport S.A. to:

	Liczba akcji	Procent
- Atlantia S.p.A. Rzym	139.059.182	56,24%

**VI. Wykaz akcji będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących podmiot dominujący na dzień 14.11.2007 r.**

Zarząd 82.430 akcji  
Rada Nadzorcza 20 akcji  
Prokurenci Spółki nie posiadają akcji Stalexport S.A.

**VII. Wykaz postępowań toczących się przed sądem na dzień 30.09.2007 r.**

Wykaz postępowań o znacznej wartości toczących się przed sądem, w których spółka Stalexport Autostrady S.A. jest stroną pozwaną:

<b>l.p.</b>	<b>Kwota w zł</b>	<b>strona przeciwna</b>	<b>stan sprawy</b>
1.	556.068,60	Hydrobudowa –6 S.A. (powód wzajemny)	W sprawie z powództwa (Stalexport Centrostal S.A. w Warszawie) STALEXPORT S.A. p-ko Hydrobydowa-6 S. A. pozwany złożył pismem z dnia 19.09.04 powództwo wzajemne na kwotę 556.068,60 zł Sąd Okręgowy w Warszawie wyrokiem z dnia 12.04.2007 oddalił powództwo wzajemne w całości. Wyrok nie jest prawomocny. Strony złożyły apelacje w sprawie.
2.	514.432,14	PAW Sp. z o.o.	W pozwie z dnia 12.04.2006 PAW Sp. z o.o. zażądał od STALEXPORT S.A. zapłaty kwoty 514.432,14 zł z odsetkami i kosztami postępowania.

STALEXPORT S.A. w odpowiedzi na pozew wniósł o oddalenie powództwa w całości i zasądzenie kosztów postępowania.

Sąd Okręgowy w Warszawie wyrokiem z dnia 23.04.07 oddalił powództwo w całości.

Przedmiotowy wyrok jest nieprawomocny, w sprawie złożono apelację.

3. 174.632,00

Andrij Sawyckij

Obywatel ukraiński Andrij Sawyckij w dniu 07.06.2004 złożył do Sądu Rejonowego w Katowicach pozew o zasądzenie na jego rzecz kwoty 59.247,00 tytułem odszkodowania z powodu wypadku samochodowego na autostradzie A-4 oraz kwoty 115.385,00 tytułem odszkodowania za utratę zdrowia oraz zadośćuczynienia za doznana krzywdę.

STALEXPORT S.A. złożył wniosek o wezwanie do udziału w sprawie w charakterze pozwanej STALEXPORT AUSTRADĘ MAŁOPOLSKĄ S.A. w Mysłowicach.

Sąd Rejonowy w Katowicach zarządził przesłuchanie świadków w drodze pomocy prawnej przez Sąd na Ukrainie.

---

W dniu 20 września 2006r. w Sądzie Apelacyjnym w Warszawie odbyła się rozprawa z powództwa STA S.A. przeciwko Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, zakończona wyrokiem oddalającym apelację STA S.A. od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 24 marca 2004r.

Wyrok Sądu Apelacyjnego jest prawomocny. W ramach nadzwyczajnych środków zaskarżenia spółka złożyła w dniu 7 grudnia 2006 r. skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego.

Kara, w wysokości 678.416,00zł, za stosowanie praktyk ograniczających konkurencję wymierzona przez Prezesa UOKiK decyzją nr RKT-6/2003, została przez spółkę zapłacona w dniu 25 października 2006r.

Wyrokiem Sądu Najwyższego z dnia 25 kwietnia 2007r. (sygn. akt III SK 3/07) skarga kasacyjna wniesiona przez spółkę została oddalona.

W dniu 11 października 2007 r. spółka zależna SAM SA otrzymała oświadczenie o wszczęciu postępowania antymonopolowego o naruszenie art. 9 ust 2 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

**VIII. Opis istotnych zdarzeń w Grupie Kapitałowej Stalexport S.A. w okresie od 01.07.2007 r. do 30.09.2007 r.**

- § W dniu 2 lipca 2007 r. Stalexport S.A. otrzymał zawiadomienie z NFOŚiGW, iż w związku z Postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 25.06.2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału Spółki oraz zbyciem przez NFOŚiGW 1.793.916 sztuk akcji Stalexport S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych, udział NFOŚiGW w kapitale zakładowym Stalexport S.A. uległ zmianie. Obecnie NFOŚiGW posiada 12.283.614 akcji Stalexport S.A., co stanowi 4,97% kapitału zakładowego Spółki i daje prawo do wykonywania tyleż samo głosów na WZA Stalexport S.A..
- § W dniu 11 lipca 2007 r. Stalexport S.A. otrzymał zawiadomienie od akcjonariusza Julius Baer Investment Management LLC z siedzibą w Nowym Yorku, (w związku z zarządzaniem przez Spółkę cudzymi portfelami papierów wartościowych na zlecenie), w rezultacie rejestracji podwyższeni kapitału zakładowego Spółki Stalexport S.A. w dniu 25 czerwca 2007 r. zmianie uległ poziom udziału Julius Baer Investment Management LLC w kapitale oraz ogólnej liczbie głosów na WZA Stalexport S.A. Obecnie Julius Baer Investment Management LLC posiada w imieniu swoich klientów 10.321.882 akcji Spółki Stalexport S.A., co stanowi 4,17% kapitału zakładowego oraz 4,17% głosów na WZA Stalexport S.A. Jednym z klientów Julius Baer Investment Management LLC jest Julius Baer International Equity Fund, który posiada 10.000.000 akcji Stalexport S.A. spośród 10.321.882 akcji posiadanych w imieniu swoich klientów przez Julius Baer Investment Management LLC. Wspomniane 10.000.000 akcji stanowi 4,04% kapitału zakładowego Stalexport S.A. i uprawnia do wykonywania 4,04% głosów na WZA Stalexport S.A. Portfele akcji wspomniane powyżej są zarządzane przez Julius Baer Investment Management LLC, na podstawie umów doradztwa inwestycyjnego zawartych pomiędzy spółką Julius Baer Investment Management LLC i jej klientami, z tego powodu Julius Baer Investment Management LLC nie może być uważana za akcjonariusza Stalexport S.A.
- § W dniu 1 sierpnia 2007 r. wpłynął do Stalexport S.A. Komunikat Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, w którym poinformowano, że w dniu 1 sierpnia 2007 r. , w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Stalexport S.A., notowanych na GPW zawarto transakcję na 15.399.804 sztuk akcji.
- § W dniu 8 sierpnia Stalexport S.A. otrzymał zawiadomienie od akcjonariusza, tj. od spółki Atlantia S.p.A. z siedzibą w Rzymie, że w wyniku rozliczenia w dniu 6 sierpnia 2007 r. transakcji giełdowej, będącej wynikiem zapisów dokonanych w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Stalexport S.A. z siedzibą w Katowicach, Atlantia S.p.A. nabyła 15.399.804 akcje Stalexport S.A. W wyniku nabycia ww. akcji Atlantia S.p.A. posiada obecnie 139.059.182 akcje Stalexport S.A., co stanowi 56,24% udziału w kapitale spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na WZA Stalexport S.A. Przed ww transakcją Atlantia S.p.A. posiadała 123.659.378 akcji Stalexport S.A. , co stanowiło 50,01% kapitału akcyjnego spółki i odpowiadało 50,01% ogólnej liczby głosów na WZA Stalexport S.A.
- § W dniu 1 października 2007 r. po ziszczeniu się warunków zawieszających nastąpiło zamknięcie transakcji będącej konsekwencją umowy inwestycyjnej z dnia 31 maja 2007 r. zawartej pomiędzy Stalexport Autostrady SA w Katowicach oraz spółką Złomrex SA z siedzibą w Poraju dotyczącej:
- § Zbycia przez Stalexport Autostrady SA wszystkich posiadanych akcji Stalexport SA na rzecz spółki Złomrex SA lub innego kupującego, którym może być spółka zależna od

Złomrex SA, po cenie odpowiadającej wartości kapitału akcyjnego w wysokości 500 tys. zł,

§ Zbycia przez Stalexport Autostrady SA zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP), obejmującą należące do Stalexport Autostrady SA aktywa i pasywa związane przede wszystkim z handlem i produkcją wyrobów stalowych do Stalexport SA.

Złomrex SA zaoferował Stalexport Autostrady SA za ZCP cenę referencyjną w kwocie 122.500 tys. zł, skalkulowaną na podstawie bilansu skonsolidowanego ZCP na dzień 30 września 2006 r.. Cenę sprzedaży ZCP będzie wyliczona na dzień transakcji, w oparciu o formułę cenową zaakceptowaną przez obie strony, a następnie zweryfikowaną przez niezależnego rzeczoznawcę firmę Ernst & Young.

## **IX. Zdarzenia po dacie bilansu skonsolidowanego**

W konsekwencji ugody zawartej w dniu 21 sierpnia 2007 r. pomiędzy Stalexport Autostrady S.A. oraz Walcownią Rur Silesia S.A. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich w dniu 12 listopada 2007 r. została zawarta pomiędzy Stalexport oraz WRS umowa, na podstawie której doszło pomiędzy stronami do definitywnego rozliczenia zobowiązań Stalexport z tytułu poręczenia wekslowego udzielonego w dniu 7 listopada 1997 r. przez Stalexport na rzecz Skarbu Państwa.

Na podstawie ww. umowy doszło do całkowitego rozliczenia kwoty ugody, tj. 48.000 tys. zł i tym samym wygaśnięcia zobowiązań z tytułu poręczenia wekslowego udzielonego przez Stalexport na rzecz Skarbu Państwa za Walcownię Rur Jedność Sp. z o.o. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich. Przedmiotowe weksle stanowiły zabezpieczenie poręczenia udzielonego przez Skarb Państwa dotyczącego Kredytu Podstawowego Złotowego i Kredytu Podstawowego Dewizowego zaciągniętych w dniu 6 października 1997 roku przez WRJ.

W ramach rozliczenia kwoty ugody z WRS Stalexport dokonał w dniu 12 listopada na rzecz WRS zapłaty kwoty 44.900 tys. zł. Pozostała część ugody, tj. kwota 3.100 tys.) została rozliczona w drodze umownego potrącenia zobowiązań WRS w stosunku do Stalexport z wierzytelnościami przysługującymi Stalexport z tytułu sprzedaży na rzecz WRS:

§ wierzytelności przysługujących Stalexport wobec WRJ za kwotę 3.000 tys. zł ,

§ udziałów Stalexport w WRJ za kwotę 100 tys. zł.

Zapłata kwoty 44.900 tys. zł z tytułu poręczenia wekslowego na rzecz WRS wiąże się z faktem, iż w dniu 26 października 2007 r., poprzez spłatę zobowiązań WRJ w stosunku do Skarbu Państwa, WRS wstąpił w prawa Skarbu Państwa z tytułu weksli z wystawienia WRJ (nabył weksle od Skarbu Państwa), a zatem stał się bezpośrednim wierzycielem wekslowym Stalexport. Jednocześnie Zarząd Stalexport przypomina, iż na mocy ugody WRS – Stalexport z dnia 21 sierpnia 2007 r. górna granica odpowiedzialności Stalexport w stosunku do WRS z tytułu poręczenia weksli wystawionych przez WRJ została umownie ograniczona do kwoty 48.000 tys. zł. W związku z powyższym WRS zobowiązał się w stosunku do Stalexport (odrębne oświadczenie złożone przez WRS w dniu 12 listopada 2007 r.), iż nie będzie dochodził do Stalexport wierzytelności przewyższających ww. kwotę, a nadto zobowiązał się, iż zarówno Skarb Państwa jako pierwotny wierzyciel wekslowy ani też osoby trzecie nie będą kierować do Stalexport jakichkolwiek roszczeń z tytułu poręczenia wekslowego udzielonego przez Stalexport.

Zarząd informuje nadto, w ramach ugody z dnia 12 listopada 2007 r. doszło również do sprzedaży przez Stalexport na rzecz WRS wierzytelności regresowych przysługujących wobec WRJ z tytułu wykonania zobowiązań z tytułu poręczenia udzielonego na rzecz WRJ. Cena sprzedaży wynosiła 1.900 tys. zł i została w całości zapłacona przez WRS w dniu 12 listopada 2007 r.

W związku z powyższym w wyniku zawarcia w dniu 12 listopada 2007 umowy z WRS wszelkie zobowiązania Spółki z tytułu poręczenia udzielonego WRJ na rzecz Skarbu Państwa zostały w całości wykonane.