

STALEXPORT AUTOSTRADY SA

SA- P 2007

jednostkowe sprawozdanie finansowe
za I półrocze 2007

- 1. Raport KPMG z przeglądu*
- 2. Wyniki jednostkowe*
- 3. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki*

Katowice, 28 września 2007 r.



KPMG Audyt Sp. z o.o.
Biuro w Krakowie
al. Armii Krajowej 18
30-150 Kraków
Poland

Telefon +48 12 424 94 00
Fax +48 12 424 94 01
E-mail krakow@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
STALEXPORT S.A.
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2007 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Stalexport Autostrady S.A. (poprzednio Stalexport S.A.)

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.) z siedzibą w Katowicach, ul. Mickiewicza 29, na które składa się: śródroczny jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 527.960 tys. złotych, śródroczny jednostkowy rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący stratę netto w kwocie 19.018 tys. złotych, śródroczne jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 180.968 tys. złotych, śródroczny jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 157.554 tys. złotych oraz informacje objaśniające.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.) na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jej wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.



Biegły rewident nr 90066/7583
Arkadiusz Cieślík



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90046/7419
Marcin Domagała, Członek Zarządu

Kraków, dnia 28 września 2007 roku

Stalexport S.A.
(obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres
od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Spis treści

Śródroczny jednostkowy rachunek zysków i strat.....	3
Śródroczny jednostkowy bilans.....	4
Śródroczny jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych.....	6
Śródroczne jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym.....	8
Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.....	9

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Śródroczny jednostkowy rachunek zysków i strat

Za okres 6 miesięcy kończący się:

w tysiącach złotych

	Nota	30 czerwca 2007 r.		30 czerwca 2006 r.*	
		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana po przekształceniu	Działalność zaniechana
Przychody		935	228 380	848	268 892
Koszt własny sprzedaży		-	(218 614)	-	(244 830)
Zysk brutto na sprzedaży		935	9 766	848	24 062
Pozostałe przychody	9	4 129	883	1 650	1 006
Koszty sprzedaży		-	(4 231)	-	(10 012)
Koszty ogólnego zarządu		(4 112)	(10 789)	(3 015)	(12 654)
Pozostałe koszty	10	(187)	(1 498)	(108)	(16 138)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		765	(5 869)	(625)	(13 736)
Odpis z tytułu utraty wartości grupy przeznaczony do zbycia		-	(12 977)	-	-
Przychody finansowe		4 861	715	8 492	1 134
Koszty finansowe		(5 344)	(1 169)	(8 803)	(743)
Koszty finansowe netto	11	(483)	(454)	(311)	391
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		282	(19 300)	(936)	(13 345)
Zysk/(strata) netto		282	(19 300)	(936)	(13 345)
Zysk/(strata) przypadająca na 1 akcję	23				
Podstawowy (zł)		0,00	(0,12)	(0,01)	(0,12)
Rozwodniony (zł)		0,00	(0,12)	(0,01)	(0,12)
Strata przypadająca na 1 akcję (łącznie działalność kontynuowana i zaniechana)					
Podstawowy (zł)		(0,12)			(0,13)
Rozwodniony (zł)		(0,12)			(0,13)

* - po uwzględnieniu zmian opisanych w nocie 35.

Śródroczny jednostkowy rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Śródroczny jednostkowy bilans

Na dzień:

w tysiącach złotych

	Nota	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.* po przekształceniu
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	3 229	3 214
Wartości niematerialne	14	6	6
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania		116	116
Nieruchomości inwestycyjne	15	2 964	3 060
Należności długoterminowe	32	32 680	32 680
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	16	50 445	50 445
Pozostałe inwestycje		1 172	1 172
Aktywa trwałe razem		90 612	90 693
Aktywa obrotowe			
Inwestycje krótkoterminowe	17	4 542	4 545
Należności z tytułu podatku dochodowego	19	1 341	2 321
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20	22 374	4 436
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	205 328	34 185
Aktywa w ramach grupy przeznaczonej do zbycia	7	203 763	226 716
Aktywa obrotowe razem		437 348	272 203
Aktywa razem		527 960	362 896

* - po uwzględnieniu zmian opisanych w nocie 35.

Śródroczny jednostkowy bilans należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Śródroczny jednostkowy bilans

Na dzień:

w tysiącach złotych

	Nota	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r. * po przekształceniu
PASYWA			
Kapitał własny	22		
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
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy		-	43
Niepokryte straty		(375 618)	(359 530)
Kapitał własny razem		158 106	(22 862)
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	24	4 060	17 137
Rezerwy	26	88 620	92 084
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	25	85 715	104 270
Zobowiązania długoterminowe razem		178 395	213 491
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	24	43 490	38 164
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27	39 227	34 682
Przychody przyszłych okresów		4	316
Rezerwy	26	3 778	171
Zobowiązania w ramach grupy przeznaczonej do zbycia	7	104 960	98 934
Zobowiązania krótkoterminowe razem		191 459	172 267
Zobowiązania razem		369 854	385 758
Pasywa razem		527 960	362 896

* - po uwzględnieniu zmian opisanych w nocie 35.

Śródroczny jednostkowy bilans należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Śródroczny jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

Za okres 6 miesięcy kończący się:

w tysiącach złotych

	Nota	30 czerwca 2007 r.	30 czerwca 2006 r. *
			po przekształceniu
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Strata netto za okres		(19 018)	(14 281)
Korekty			
Amortyzacja	13, 14, 15	250	1 162
Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej		-	(6 758)
Strata ze sprzedaży środków trwałych		26	106
Odsetki i dywidendy		(2 359)	4 092
Odpis z tytułu utraty wartości grupy przeznaczonych do zbycia		12 977	-
Zmiana stanu należności		31 938	(23 873)
Zmiana stanu zapasów		(36 793)	(6 120)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		(4 734)	18 914
Zmiana stanu rezerw		552	(2 482)
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów		(312)	(475)
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań długoterminowych		(18 555)	(17 115)
Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej		(36 028)	(46 830)
Zwrócony podatek dochodowy	19	980	-
Inne korekty		(634)	(1 170)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(35 682)	(48 000)

* - po uwzględnieniu zmian prezentacyjnych opisanych w nocie 35.

Śródroczny jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Śródroczny jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

Za okres 6 miesięcy kończący się:

	Nota	30 czerwca 2007 r.	30 czerwca 2006 r. * po przekształceniu
Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy inwestycyjne		4 541	63 240
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		71	7 021
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych		-	55 041
Dywidendy otrzymane		2 097	-
Odsetki otrzymane		2 369	722
Splata udzielonych pożyczek		4	403
Zbycie aktywów finansowych		-	53
Wydatki inwestycyjne		(1 008)	(4 442)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(1 008)	(2 539)
Udzielone pożyczki		-	(319)
Pozostałe wydatki		-	(1 584)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		3 533	58 798
Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy finansowe		199 985	68 319
Wpływ netto z emisji akcji		199 985	68 319
Wydatki finansowe		(10 282)	(13 507)
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(7 751)	(8 468)
Odsetki zapłacone		(2 210)	(4 814)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(321)	(225)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		189 703	54 812
Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		157 554	65 610
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia		24 266	4 658
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 czerwca, w tym:	21	181 820	70 268
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania		203 101	-

* - po uwzględnieniu zmian prezentacyjnych opisanych w nocie 35.

Śródroczny jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.) Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

Śródroczne jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

	Nota	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	Niepokryte straty	Kapitał własny razem
Stan na dzień 1 stycznia 2006 r.		215 524	-	(23)	-	132 879	51 052	(398 033)	1 399
Korekty		-	18 235	-	-	(132 879)	-	(4 182)	(118 826)
Stan na dzień 1 stycznia 2006 r. po korektach		215 524	18 235	(23)	-	-	51 052	(402 215)	(117 427)
Strata netto		-	-	-	-	-	-	(14 281)	(14 281)
<i>Suma strat ujętych w okresie</i>		-	-	-	-	-	-	(14 281)	(14 281)
Inne		-	-	2	-	-	-	-	2
Stan na dzień 30 czerwca 2006 r.		215 524	18 235	(21)	-	-	51 052	(416 496)	(131 706)
Stan na dzień 1 stycznia 2007 r.		315 524	-	(21)	2 887	131 813	43	(345 156)	105 090
Korekty	35	-	18 235	-	-	(131 813)	-	(14 374)	(127 952)
Stan na dzień 1 stycznia 2007 r. po korektach		315 524	18 235	(21)	2 887	-	43	(359 530)	(22 862)
Strata netto		-	-	-	-	-	-	(19 018)	(19 018)
<i>Suma strat ujętych w okresie</i>		-	-	-	-	-	-	(19 018)	(19 018)
Emisja akcji	22	179 000	-	-	20 985	-	-	-	199 985
Pokrycie strat z lat ubiegłych		-	-	-	(2 887)	-	(43)	2 930	-
Inne		-	-	1	-	-	-	-	1
Stan na dzień 30 czerwca 2007 r.		494 524	18 235	(20)	20 985	-	-	(375 618)	158 106

Śródroczne jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

1. Podstawowe dane o Spółce

Spółka Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.), („Spółka”) 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 nową nazwą - Stalexport Autostrady Spółka Akcyjna.

Działalność Spółki obejmuje doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, działalność związaną z zarządzaniem holdingami, a także sprzedaż hurtową metali i rud metali, sprzedaż hurtową paliw stałych, ciekłych i gazowych oraz produkcję konstrukcji metalowych z wyłączeniem działalności usługowej.

Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Atlantia S.p.A. (Włochy) i objęta jest skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez jednostkę dominującą Atlantia S.p.A.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Oświadczenie zgodności

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonych przez Unię Europejską („MSSF UE”).

Spółka jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. (obecnie Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A.) i sporządza również śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z wymogami MSSF UE.

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 28 września 2007 r.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Podstawa wyceny

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem:

- pochodnych instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej;
- instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych według wartości godziwej.

Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, walucie funkcjonalnej Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

Nowe standardy i interpretacje

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych standardów i interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym. Ponadto na dzień bilansowy Spółka nie zakończyła jeszcze procesu szacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po dniu bilansowym, na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

Standardy i Interpretacje zatwierdzone lub oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Data wejścia w życie
Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	
KIMSF 11 MSSF 2 – Transakcje w akcjach grupy kapitałowej i akcjach własnych Interpretacja wymaga, aby transakcje, w których jednostka płaci akcjami własnymi za otrzymane dobra lub usługi uznać za transakcje w akcjach własnych bez względu na to, czy jednostka może lub musi wykupić te instrumenty kapitałowe w celu wypełnienia ciążącego na niej zobowiązania. Interpretacja wskazuje także, czy transakcje w akcjach podmiotu dominującego, w których dostawca dóbr lub usług dla jednostki otrzymuje instrumenty kapitałowe podmiotu dominującego powinny być klasyfikowane jako rozliczane pieniężnie lub kapitałowo w sprawozdaniu finansowym Spółki.	<i>Dla lat obrotowych rozpoczynających się po 1 marca 2007 r.</i>
Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	
MSSF 8 Segmenty operacyjne Standard wymaga ujawnienia informacji o segmentach w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których oddzielna informacja finansowa jest dostępna i regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające działalność.	<i>1 stycznia 2009 r.</i>
MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych Zmieniony standard wprowadza nowe nazewnictwo tytułów sprawozdań finansowych, które będzie używane w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, ale jednostki gospodarcze nie są zobowiązane go stosować (np. „bilans” zmienia nazwę na „sprawozdanie na temat sytuacji finansowej”, „rachunek zysków i strat” – „zestawienie dochodów ogółem” itp.). Pozostałe zmiany obejmują: • prezentację wszystkich zmian w kapitale własnym nie wynikających z transakcji z właścicielami w jednym zestawieniu dochodów ogółem lub dwóch zestawieniach ukazujących osobno części składowe wyniku finansowego oraz inne elementy dochodów ogółem; elementy te nie muszą być prezentowane już w zestawieniu zmian w kapitale własnym, • sporządzanie sprawozdania na temat sytuacji finansowej (bilansu) na początek najwcześniejszego okresu porównawczego, w przypadku gdy miała miejsce reklasyfikacja lub korekta sprawozdania finansowego, • ujawnianie podatku dochodowego dla każdego składnika dochodów ogółem, • ujawnianie korekt z tytułu reklasyfikacji dla każdego składnika dochodów ogółem.	<i>1 stycznia 2009 r.</i>
Zaktualizowany MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego Skorygowany standard wymaga aby koszty finansowania zewnętrznego były kapitalizowane w przypadku gdy odnoszą się do aktywów, których przystosowanie do użytku lub sprzedaży wymaga dłuższego czasu.	<i>1 stycznia 2009 r.</i>

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

Standardy i Interpretacje zatwierdzone lub oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Data wejścia w życie
KIMSF 12 Umowy koncesyjne Interpretacja określa wskazówki dla podmiotów sektora prywatnego w odniesieniu do zagadnień rozpoznawania i wyceny, które powstają przy rozliczaniu transakcji związanych z koncesjami na świadczenie usług udzielanymi podmiotom prywatnym przez podmioty sektora publicznego.	1 stycznia 2008 r.
KIMSF 13 Programy Lojalnościowe Interpretacja wyjaśnia jak jednostki, które udzielają klientom kupującym od nich towary i usługi, nagród w programach lojalnościowych, powinny zaksięgować swoje zobowiązania do realizacji tych nagród w postaci sprzedaży towarów i usług za darmo lub po obniżonych cenach. Takie jednostki są zobowiązane alokować część swoich przychodów ze sprzedaży do nagród w programach lojalnościowych. Ta część przychodów ze sprzedaży jest rozpoznawana tylko wtedy, kiedy jednostki wypełnią swoje zobowiązania.	Dla lat obrotowych rozpoczynających się po 1 lipca 2008 r.
KIMSF 14 MSR 19 – Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje Interpretacja określa 1) kiedy refundacje z programu lub obniżki przyszłych składek na rzecz programu powinny być traktowane jako dostępne zgodnie z paragrafem 58 MSR 19; 2) jak wymogi minimalnego finansowania („MFR”) mogą wpłynąć na dostępność obniżek składek na rzecz programu; oraz 3) kiedy MFR mogą skutkować powstaniem zobowiązania. Pracodawca nie musi rozpoznawać dodatkowego zobowiązania zgodnie z KIMSF 14, chyba, że składki płacone w ramach minimalnych wymogów finansowania nie mogą być spółce zwrócone.	Dla lat obrotowych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 r.

Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach uznawanych za racjonalne w danych okolicznościach i stanowią podstawę do określenia wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczne wartości mogą się różnić od wartości szacowanych.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, zostały przedstawione w odpowiednich notach.

3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zarząd Spółki podjął decyzję o reorganizacji Spółki. W swoich zamierzeniach Spółka postanowiła skoncentrować się na działalności polegającej na zarządzaniu i doradztwie dotyczącym budowy i eksploatacji autostrad, rezygnując z handlu i produkcji wyrobów stalowych.

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

4. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości

Poza zagadnieniami przedstawionymi w nocie 35 zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

Prezentacja niektórych danych porównawczych została zmieniona, w celu dostosowania jej do obecnie przyjętych zasad prezentacji. Szczegóły zmian zostały przedstawione w nocie 35. Ponadto dane porównawcze w rachunku zysków i strat w odniesieniu do działalności zaniechanej w bieżącym okresie zostały zaprezentowane jakby zaniechanie miało miejsce na początku okresu porównawczego (patrz nota 7).

4.1. 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.

4.2. 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.

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.

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

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 Spółka 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.

Spółka 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

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

4.3. 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

4.4. 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. Spółka przyjęła 40-letni okres użytkowania dla części budynku klasyfikowanej jako nieruchomość inwestycyjna.

4.5. Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

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

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

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 wiarygodnej pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Spółka otrzyma prawo własności, aktywa te są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym odnoszą się na zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wielkości równej ratom kapitałowym, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciąża w całości koszty finansowe.

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 Spółki. Nieruchomości inwestycyjne użytkowane na podstawie umów leasingu operacyjnego są wykazywane w bilansie według wartości godziwej.

4.6. Wieczyste użytkowanie gruntów

Spółka 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.

4.7. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Spółka wycenia inwestycje w jednostki zależne i jednostki stowarzyszone według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

4.8. 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).

4.9. 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 zdatnego do używania 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.

4.10. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (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 Spółki. Następnie na dzień początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

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.

4.11. 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 jednostkowym 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 Spółki.

4.12. 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 z kwotą odwrócenia wykazaną w rachunku 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 Spółka 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

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

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 trwale 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.

4.13. Kapitał własny

Do końca 1996 r. Spółka działała w warunkach hiperinflacji. Zgodnie z wymogami MSR 29 *Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji* Spółka 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.

4.14. Świadczenia pracownicze

Odprawy emerytalne

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

Zobowiązanie Spółki wynikające z odpraw emerytalnych obliczane jest przez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik osiągnie wiek emerytalny oraz poprzez

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

oszacowanie wysokości przyszłej odprawy emerytalnej. Zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia przez danego pracownika.

Nagrody jubileuszowe

Spółka oferuje zatrudnionym pracownikom nagrody jubileuszowe, których wysokość zależy od długości stażu pracy pracownika uzyskanego w trakcie zatrudnienia oraz od wysokości wynagrodzenia pracownika w momencie nabycia prawa do nagrody jubileuszowej.

Zobowiązanie Spółki 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.

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

4.15. 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.

4.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

4.17. 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.

4.18. 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.

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

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 Spółka 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.

4.19. Płatności z tytułu leasingu

Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę 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 stanowiącą koszt finansowania jest amortyzowana w czasie trwania umowy leasingu stosownie do okresu trwania umowy leasingowej.

4.20. Koszty i przychody finansowe

Przychody finansowe obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę 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 Spółka 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.

4.21. 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, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zrealizowane w dającej się przewidzieć przyszłości. Ujęta kwota podatku odroczonego opiera się na

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

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 w górę, w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne.

4.22. Działalność zaniechana

Działalność zaniechana jest częścią działalności Spółki, 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.

4.23. Zysk na akcję

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

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

4.24. 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 Spółka staje się stroną umowy danego instrumentu finansowego. Aktywa finansowe zostają wyłączone z bilansu, jeśli wynikające z umowy prawa Spółki do przepływów pieniężnych z tych aktywów wygasną, bądź jeśli Spółka 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 Spółka 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 Spółka ma zamiar i możliwość utrzymywać do terminu wymagalności. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

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 Spółkę 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 Spółki 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 ujmuje 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 aktywum 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, ujmuje 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

Spółka 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, Spółka wycenia pochodne instrumenty finansowe w wartości godziwej, zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmuje się natychmiastowo 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.

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

5. Sprawozdawczość według segmentów

Spółka prezentuje swoją działalność w podziale na segmenty branżowe oraz geograficzne. Podstawowy wzór sprawozdawczy stanowi podział na segmenty branżowe i wynika ze struktury zarządzania oraz raportowania wewnętrznego Spółki.

Segmenty branżowe

Segmenty branżowe obejmują:

- zarządzanie i doradztwo oraz wynajem pomieszczeń,
- działalność handlową wyrobami stalowymi,
- działalność produkcyjną – wyrób konstrukcji stalowych,
- pozostałe.

Wyniki segmentów branżowych

Za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.

	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana			
	Zarządzanie i doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Handel wyrobami stalowymi	Wyrób konstrukcji stalowych	Pozostała działalność	Razem
I. Przychody operacyjne					
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	935	201 010	26 573	797	229 315
Przychody segmentu ogółem	935	201 010	26 573	797	229 315
II. Koszty operacyjne					
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	-	(187 140)	(31 474)	-	(218 614)
Koszty segmentu ogółem	-	(187 140)	(31 474)	-	(218 614)
Pozostałe przychody	4 129	777	103	3	5 012
Pozostałe koszty	(187)	(1 318)	(174)	(6)	(1 685)
Koszty sprzedaży	-	(3 724)	(492)	(15)	(4 231)
Koszty ogólnego zarządu działalności kontynuowanej	(4 112)	-	-	-	(4 112)
Odpis z tytułu utraty wartości grupy przeznaczonej do zbycia	-	(11 503)	(1 474)	-	(12 977)
III. Wynik segmentu	765	(1 898)	(6 939)	779	(7 292)
IV. Koszty i przychody nieprzypisane					
Koszty ogólnego zarządu działalności zaniechanej					(10 789)
Koszty finansowe netto					(937)
V. Wynik finansowy netto					(19 018)
Nakłady inwestycyjne (koszty nabycia aktywów)	162	499	302	45	1 008
Główne pozycje niepieniężne:					
Amortyzacja	(250)	-	-	-	(250)
Odpis z tytułu utraty wartości grupy przeznaczonej do zbycia	-	(11 503)	(1 474)	-	(12 977)
Odpisy aktualizujące	2 000	(60)	(3 572)	-	(1 632)

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

Za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.

	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana			Razem
	Zarządzanie i doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Handel wyrobami stalowymi	Wyrób konstrukcji stalowych	Pozostała działalność	
I. Przychody operacyjne					
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	848	238 441	29 869	582	269 740
Przychody segmentu ogółem	848	238 441	29 869	582	269 740
II. Koszty operacyjne					
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	-	(215 217)	(29 613)	-	(244 830)
Koszty segmentu ogółem	-	(215 217)	(29 613)	-	(244 830)
Pozostałe przychody	1 650	892	112	2	2 656
Pozostałe koszty	(108)	(14 310)	(1 793)	(35)	(16 246)
Koszty sprzedaży	-	(8 878)	(1 112)	(22)	(10 012)
Koszty ogólnego zarządu działalności kontynuowanej	(3 015)	-	-	-	(3 015)
III. Wynik segmentu	(625)	928	(2 537)	527	(1 707)
IV. Koszty i przychody nieprzypisane					
Koszty ogólnego zarządu działalności zaniechanej					(12 654)
Koszty finansowe netto					80
V. Wynik finansowy netto					(14 281)
Nakłady inwestycyjne (koszty nabycia aktywów)	4	1 901	634	-	2 539
Główne pozycje niepieniężne					
Amortyzacja	(207)	(766)	(189)	-	(1 162)
Odpisy aktualizujące	17	(14 505)	-	-	(14 488)

Sytuacja finansowa według segmentów branżowych

Na dzień 30 czerwca 2007 r.

	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana			Razem
	Zarządzanie i doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Handel wyrobami stalowymi	Wyrób konstrukcji stalowych	Pozostała działalność	
Aktywa segmentu	101 713	139 165	54 223	9	295 110
Nieprzypisane aktywa					232 850
Aktywa ogółem					527 960
Zobowiązania segmentu	264 894	78 718	18 470	-	362 082
Nieprzypisane zobowiązania					7 772
Zobowiązania ogółem					369 854

Na dzień 31 grudnia 2006 r.

	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana			Razem
	Zarządzanie i doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Handel wyrobami stalowymi	Wyrób konstrukcji stalowych	Pozostała działalność	
Aktywa segmentu	99 674	172 874	25 393	97	298 038
Nieprzypisane aktywa					64 858
Aktywa ogółem					362 896
Zobowiązania segmentu	286 958	78 837	9 217	-	375 012
Nieprzypisane zobowiązania					10 810
Zobowiązania ogółem					385 822

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

Segmenty geograficzne

Zaprezentowany podział na segmenty geograficzne przychodów generowanych przez Spółkę oparty został na geograficznym rozmieszczeniu klientów Spółki.

Wydatki inwestycyjne nie są alokowane do segmentów geograficznych, ponieważ te same aktywa trwale służą do działalności we wszystkich segmentach.

Wyniki segmentów geograficznych za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.

	Polska		Pozostałe kraje					Razem
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność zaniechana					
			Argentyna	Ukraina	Niemcy	USA	Pozostałe	
Przychody od odbiorców zewnętrznych	935	100 629	5 444	26 188	17 192	15 179	63 748	229 315

Wyniki segmentów geograficznych za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r.

	Polska		Pozostałe kraje					Razem
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność zaniechana					
			Argentyna	Ukraina	Niemcy	USA	Pozostałe	
Przychody od odbiorców zewnętrznych	848	109 418	46 085	12 483	27 262	23 475	50 169	269 740

6. Sezonowość

Segment wyrobów konstrukcji stalowych Spółki podlega nieznacznym fluktuacjom sezonowym, które spowodowane są wpływem warunków pogodowych. Dotyczy to przede wszystkim sprzedaży konstrukcji stalowych przedsiębiorstwom z branży budowlanej, w której zimowe warunki atmosferyczne wpływają negatywnie na wartość sprzedaży. Zjawisko to występuje od listopada do lutego, a więc w zbliżonym stopniu wpływa na obydwa półrocza.

7. Grupa przeznaczona do zbycia oraz działalność zaniechana

Zarząd Stalexport S.A. pod koniec 2006 roku podjął decyzję o przeprowadzeniu reorganizacji działalności gospodarczej Spółki. W swoich zamierzeniach postanowił skoncentrować się na działalności polegającej na zarządzaniu i doradztwie dotyczącym budowy i eksploatacji autostrad, rezygnując z handlu i produkcji wyrobów stalowych. Dla realizacji powyższego celu Zarząd Stalexport S.A. postanowił o wydzieleniu zorganizowanej części swojego przedsiębiorstwa obejmującej aktywa i pasywa związane w szczególności z handlem i produkcją wyrobów stalowych oraz akcje i udziały w następujących spółkach:

- Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice,
- Stalexport Centrostal S.A. Lublin,
- Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. Białystok,
- Stalexport Serwis Centrum S.A. Bełchatów.

W maju 2007 roku Stalexport S.A. stał się stroną umowy dotyczącej sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej działalność handlową i produkcyjną w zakresie wyrobów stalowych. Finalizacja transakcji planowana jest na przełomie III i IV kwartału 2007 r.

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

Składniki aktywów i pasywów Spółki reprezentujące grupę przeznaczoną do zbycia zaprezentowano w poniższej tabeli:

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	38 086	45 101
Wartości niematerialne	38	89
Nieruchomości inwestycyjne	10 000	10 000
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	19 181	23 814
Zapasy	94 372	57 580
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	35 171	85 047
Inwestycje krótkoterminowe	523	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 392	5 085
Suma aktywów przeznaczonych do zbycia	203 763	226 716
Zobowiązania długoterminowe	(1 215)	(1 803)
Rezerwy	(5 028)	(4 619)
Kredyty w rachunku bieżącym	(29 900)	(15 004)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(68 817)	(77 508)
Suma pasywów przeznaczonych do zbycia	(104 960)	(98 934)
Aktywa netto grupy przeznaczonej do zbycia	98 803	127 782
Przepływy pieniężne z działalności zaniechanej		
	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2006 r.
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(11 831)	(14 223)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(666)	4 405
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 092)	(5 405)
Przepływy pieniężne netto	(13 589)	(15 223)

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w grupie przeznaczonej do zbycia

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Środki pieniężne ujęte w grupie przeznaczonej do zbycia	6 392	5 085
Kredyty w rachunku bieżącym ujęte w zobowiązaniach związanych z grupą przeznaczoną do zbycia	(29 900)	(15 004)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w rachunku przepływu środków pieniężnych	(23 508)	(9 919)

Na dzień 30 czerwca 2007 r. odpis z tytułu utraty wartości dokonany na dzień przeszacowania do wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży wyniósł 12 977 tys. zł. Odpis z tytułu utraty wartości został ujęty jako zmniejszenie wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 7 843 tys. zł oraz inwestycji w jednostkach zależnych w kwocie 5 134 tys. zł prezentowanych w ramach składników aktywów grupy przeznaczonej do zbycia dotyczących aktywów trwałych jednostek zależnych.

Zapasy prezentowane w grupie przeznaczonej do zbycia zostały pomniejszone o odpisy aktualizujące, które na dzień 30 czerwca 2007 r. wyniosły 5 519 tys. zł (31 grudnia 2006 r.: 1 887 tys. zł). Odpisy te dotyczą przede wszystkim materiałów oraz innych pozycji zapasów, których możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

niższa od kosztu nabycia / wytworzenia. Odpisy aktualizujące i ich odwrócenie zalicza się do kosztu własnego sprzedaży.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. składniki aktywów grupy przeznaczonej do zbycia o wartości bilansowej 146 385 tys. zł (31 grudnia 2006 r. 115 897 tys. zł) były przedmiotem zastawu jako zabezpieczenie kredytów bankowych i kredytów w rachunku bieżącym.

Wartość bilansowa zabezpieczonych składników wyniosła:

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	48 050	47 519
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	22 115	22 115
Zapasy	76 220	46 263

8. Koszty według rodzaju

	<i>I półrocze 2007 r.</i>		<i>I półrocze 2006 r.</i>	
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
Amortyzacja	250	-	207	955
Zużycie materiałów i energii	37	22 663	15	24 462
Usługi obce	1 156	8 525	1 109	16 268
Podatki i opłaty	228	827	202	1 675
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym	1 484	7 835	1 362	7 856
Wynagrodzenia	1 206	6 328	1 124	6 436
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	278	1 507	238	1 420
Pozostałe	957	770	120	796
Koszty według rodzaju razem	4 112	40 620	3 015	52 012

9. Pozostałe przychody

	<i>I półrocze 2007 r.</i>		<i>I półrocze 2006 r.</i>	
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	16	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	2 000	-	17	-
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	-	-	-	123
Rozwiązanie pozostałych rezerw	-	-	1 500	-
Spisanie przedawnionych zobowiązań	1 900	-	-	-
Inne	229	883	117	883
	4 129	883	1 650	1 006

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

10. Pozostałe koszty

	<i>I półrocze 2007 r.</i>		<i>I półrocze 2006 r.</i>	
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(17)	(9)	-	(123)
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	-	-	-	(14 505)
Zawiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	-	(299)	-	-
Inne	(170)	(1 190)	(108)	(1 510)
	(187)	(1 498)	(108)	(16 138)

11. Koszty finansowe netto

	<i>I półrocze 2007 r.</i>		<i>I półrocze 2006 r.</i>	
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
Dywidendy i udziały w zyskach od jednostek powiązanych	2 097	-	-	-
Odsetki, w tym:	2 760	7	1 769	130
- z rachunków bankowych i lokat	2 369	-	55	10
- z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-	16
- pozostałe	391	7	1 714	104
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	6 712	46
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	8
Inne przychody finansowe, w tym:	4	708	11	950
- saldo dodatnich różnic kursowych, z tego:	-	485	11	888
- zrealizowane	-	271	11	856
- niezrealizowane	-	214	-	32
- rozwiązane odpisy aktualizujące z tytułu naliczonych odsetek	4	-	-	10
- pozostałe przychody finansowe	-	223	-	52
Przychody finansowe	4 861	715	8 492	1 134
Odsetki, w tym:	(4 983)	(941)	(7 496)	(342)
- od kredytów i pożyczek, z tego:	(1 336)	(771)	(4 645)	(4)
- dla jednostek powiązanych	(304)	-	(207)	-
- pozostałe, z tego:	(3 647)	(170)	(2 851)	(338)
- dla jednostek powiązanych	(52)	-	(23)	-
Inne koszty finansowe, w tym:	(361)	(228)	(1 307)	(401)
- utworzone odpisy aktualizujące na naliczone odsetki	(288)	-	(768)	(93)
- pozostałe koszty finansowe	(73)	(228)	(539)	(308)
Koszty finansowe	(5 344)	(1 169)	(8 803)	(743)
Koszty finansowe, netto	(483)	(454)	(311)	391

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

12. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

Stawka podatku dochodowego, której podlegała działalność Spółki wynosiła 19% w roku 2006 oraz 2007. Nie przewiduje się, aby stawka podatku dochodowego uległa zmianie w roku 2008.

Spółka z uwagi na osiągniętą stratę podatkową zarówno w okresie pierwszego półrocza 2007 r. jak i okresie porównawczym, nie płaci bieżącego podatku dochodowego.

Efektywna stopa podatkowa

	<i>I półrocze 2007 r.</i>		<i>I półrocze 2006 r.</i>	
	%		%	
(Strata) przed opodatkowaniem		(19 018)		(14 281)
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową	(19,0%)	3 613	(19,0%)	2 713
Różnice trwałe	0,6%	(112)	(2,3%)	325
Wpływ aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nierozpoznanych na różnicach przejściowych	18,4%	(3 501)	21,3%	(3 038)
	0,0%	-	0,0%	-

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

13. Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2006 r.	37 235	20 865	1 989	1 546	10 451	72 086
Zwiększenia	675	117	43	19	2 748	3 602
Zmniejszenia	(7 109)	(10)	(17)	(17)	(1 098)	(8 251)
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2006 r.	30 801	20 972	2 015	1 548	12 101	67 437

Wartość brutto środków trwałych na dzień 1 stycznia 2007 r.

Zwiększenia
Zmniejszenia

7 019	13 880	302	785	162	22 148
-	11	-	-	162	173
-	(316)	-	-	-	(316)
7 019	13 575	302	785	324	22 005

Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2007 r.

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień

1 stycznia 2006 r.

Amortyzacja za okres

Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 czerwca 2006 r.

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień

1 stycznia 2007 r.

Amortyzacja za okres

Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 czerwca 2007 r.

Wartość netto

Na dzień 1 stycznia 2006 r.

Na dzień 30 czerwca 2006 r.

Na dzień 1 stycznia 2007 r.

Na dzień 30 czerwca 2007 r.

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
	(6 206)	(17 098)	(966)	(1 328)	-	(25 598)
	(546)	(328)	(96)	(44)	-	(1 014)
	208	4	2	12	-	226
	(6 544)	(17 422)	(1 060)	(1 360)	-	(26 386)
	(4 068)	(13 833)	(302)	(731)	-	(18 934)
	(115)	(19)	-	(17)	-	(151)
	-	309	-	-	-	309
	(4 183)	(13 543)	(302)	(748)	-	(18 776)
	31 029	3 767	1 023	218	10 451	46 488
	24 257	3 550	955	188	12 101	41 051
	2 951	47	-	54	162	3 214
	2 836	32	-	37	324	3 229

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

Na dzień 30 czerwca 2007 r. rzeczowe aktywa trwałe o wartości bilansowej 4 550 tys. zł (31 grudnia 2006 r.: 4 643 tys. zł) stanowiły zabezpieczenie kredytów bankowych.

14. Wartości niematerialne

	Koncesje, licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2006 r.	1 808	970	2 778
Nabycie	1	-	1
Zmniejszenia	(2)	-	(2)
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2006 r.	1 807	970	2 777
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2007 r.	30	859	889
Zwiększenia	13	-	13
Zmniejszenia	(10)	-	(10)
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2007 r.	33	859	892
Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2006 r.	(1 599)	(968)	(2 567)
Amortyzacja za okres	(51)	(1)	(52)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	2	-	2
Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2006 r.	(1 648)	(969)	(2 617)
Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2007 r.	(24)	(859)	(883)
Amortyzacja za okres	(3)	-	(3)
Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2007 r.	(27)	(859)	(886)
Wartość netto			
Na dzień 1 stycznia 2006 r.	209	2	211
Na dzień 30 czerwca 2006 r.	159	1	160
Na dzień 1 stycznia 2007 r.	6	-	6
Na dzień 30 czerwca 2007 r.	6	-	6

Amortyzacja wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości

Odpisy amortyzacyjne wartości niematerialnych są wykazywane w pozycji koszty ogólnego zarządu. W okresie 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2007 r. oraz 30 czerwca 2006 r. nie dokonywano odpisów z tytułu utraty wartości niematerialnych.

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

15. Nieruchomości inwestycyjne

	30 czerwca 2007 r.	30 czerwca 2006 r.
Wartość brutto na początek okresu	7 641	64 586
Sprzedaż	-	(46 945)
Wartość brutto na koniec okresu	7 641	17 641
Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	(4 581)	(4 390)
Amortyzacja za okres	(96)	(96)
Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	(4 677)	(4 486)
Wartość netto na początek okresu	3 060	60 196
Wartość netto na koniec okresu	2 964	13 155

Do inwestycji w nieruchomości Spółka zalicza część budynku biurowego (wraz z parkingami samochodowymi), przeznaczoną na wynajem.

Na podstawie wyceny rzeczoznawcy majątkowego przeprowadzonej na początku 2007 r. wartość godziwa budynku, którego część powierzchni klasyfikowana jest do nieruchomości inwestycyjnych została oszacowana na kwotę 15,2 mln zł. Spółka zalicza 58% powierzchni tego budynku do nieruchomości inwestycyjnych.

Przychody z tytułu wynajmu budynku w pierwszym półroczu 2007 r. wyniosły 935 tys. zł (w pierwszym półroczu 2006 r. 848 tys. zł) i zostały zaprezentowane w rachunku zysków i strat w pozycji „Przychody”.

Nieruchomości inwestycyjne zostały obciążone hipoteką na łączną kwotę 6 283 tys. zł (31 grudnia 2006 r.: 6 412 tys. zł) w celu zabezpieczenia zobowiązań Spółki.

16. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Inwestycje długoterminowe w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych dotyczą następujących spółek:

	Cena nabycia	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa	Procent posiadanego kapitału
30 czerwca 2007 r.				
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	28 075	(7 548)	20 527	100,00%
Petrostal S.A. w likwidacji	1 727	(1 727)	-	100,00%
Stalexport Zaptor S. A. w likwidacji	173	(173)	-	98,69%
Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości	12 072	(12 072)	-	97,96%
Stalexport Autoroute S.a r.l	29 886	-	29 886	100,00%
Biuro Centrum Sp. z o.o.	32	-	32	40,63%
Invest Centrostal Sp. z o.o.	297	(297)	-	42,00%
Razem	72 262	(21 817)	50 445	

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

	Cena nabycia	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa	Procent posiadanego kapitału
31 grudnia 2006 r.				
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	28 075	(7 548)	20 527	100,00%
Petrostal S.A. w likwidacji	1 727	(1 727)	-	100,00%
Stalexport Zaptor S. A. w likwidacji	173	(173)	-	98,69%
Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości	12 072	(12 072)	-	97,96%
Stalexport Autoroute S.a r.l	29 886	-	29 886	100,00%
Biuro Centrum Sp. z o.o.	32	-	32	40,63%
Invest Centrostal Sp. z o.o.	297	(297)	-	42,00%
Razem	72 262	(21 817)	50 445	

Dane finansowe tych spółek, których wartość nie jest objęta 100% odpisem aktualizującym przedstawiają się następująco:

	% posiadanych udziałów/akcji	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Przychody ze sprzedaży	Zysk / (Strata) za okres
30 czerwca 2007 r.						
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	100,00%	16 416	476	15 940	-	(335)
Stalexport Autoroute S.a r.l	100,00%	181 116	9	181 107	-	1 878
Biuro Centrum Sp. z o.o.	40,63%	2 037	1 509	528	3 715	75

31 grudnia 2006 r.						
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	100,00%	16 272	373	15 899	-	(115)
Stalexport Autoroute S.a r.l	100,00%	184 499	8	184 491	-	2 529
Biuro Centrum Sp. z o.o.	40,63%	2 024	1 571	453	7 591	(23)

17. Inwestycje krótkoterminowe

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Pożyczki udzielone	21	24
Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży (akcje spółek niepowiązanych)	4 521	4 521
Razem inwestycje krótkoterminowe	4 542	4 545

Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży dotyczą akcji spółki Centrozap S.A.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. akcje zostały objęte odpisem z tytułu utraty wartości w kwocie 9 043 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2006 r.: 9 043 tys. zł).

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

18. Podatek odroczony

a. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwa na podatek odroczony dotyczy poniższych pozycji aktywów i zobowiązań:

	Aktywa		Rezerwa		Wartość netto	
	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	232	232	-	-	232	232
Nieruchomości inwestycyjne	320	320	-	-	320	320
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	4 875	4 875	-	-	4 875	4 875
Należności handlowe i pozostałe	27 062	26 503	-	-	27 062	26 503
Inwestycje krótkoterminowe	1 718	1 718	-	-	1 718	1 718
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	(4)	-	(4)
Aktywa w ramach grupy przeznaczonej do zbycia	5 072	1 991	-	-	5 072	1 991
Rezerwy długoterminowe	578	1 236	-	-	578	1 236
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	254	260	-	-	254	260
Rezerwy krótkoterminowe	718	-	-	-	718	-
Zobowiązania w ramach grupy przeznaczonej do zbycia	1 262	1 459	-	-	1 262	1 459
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego na różnicach przejściowych	42 091	38 594	-	(4)	42 091	38 590
Aktywa z tytułu nierozliczonych strat podatkowych	66 211	64 075	-	-	66 211	64 075
Kompensata	-	(4)	-	4	-	-
Korekta wyceny	(108 302)	(102 665)	-	-	(108 302)	(102 665)
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie	-	-	-	-	-	-

Ze względu na niepewność realizacji ujemnych różnic przejściowych w dającej się przewidzieć przyszłości, Spółka zarówno na dzień 30 czerwca 2007 r. jak i 31 grudnia 2006 r. nie rozpoznawała aktywów netto z tytułu podatku odroczonego.

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

b. Straty podatkowe

Zgodnie z prawem strata poniesiona w roku podatkowym można obniżyć dochód w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Na dzień 30 czerwca 2007 r. maksymalna wysokość strat podatkowych, które mogą obniżyć dochód podatkowy w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych wyniosła 348 482 tys. zł (31 grudnia 2006 r. 337 241 tys. zł). Zarówno na 30 czerwca 2007 r. jak i na 31 grudnia 2006 r. Spółka nie rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego od możliwych do wykorzystania strat podatkowych, ze względu na niepewność ich wykorzystania.

Wysokość straty	Termin wygaśnięcia
132 309	2007
80 380	2008
92 234	2009
16 466	2010
15 852	2011
11 241	2012
348 482	

19. Należności z tytułu podatku dochodowego

Należności z tytułu podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2007 r. wynoszą 1 341 tys. zł (31 grudnia 2006 r.: 2 321 tys. zł). Jest to kwota należna Spółce do rozliczenia z przyszłym zobowiązaniem do Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego.

20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	68	-
Pozostałe należności z tytułu dostaw i usług	3 000	20
Należności z tytułu podatków, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	16 315	-
Pozostałe należności	2 991	4 416
	22 374	4 436

Należności z tytułu dostaw i usług są przedstawione w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 285 115 tys. złotych (31 grudnia 2006 r.: 289 743 tys. złotych).

Poniższa tabela zawiera wiekowanie należności przeterminowanych z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałych wraz z informacją o wysokości odpisów aktualizujących.

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Należności przeterminowane brutto		
do 1 m-ca	14	11
powyżej 1 m-ca do 6 m-cy	8 314	3 508
powyżej 6 m-cy do 1 roku	26 398	28 947
powyżej 1 roku	255 907	261 109
	290 633	293 575
odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(285 115)	(289 743)
Należności przeterminowane netto	5 518	3 832

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności przedstawia się następująco:

	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2006 r.
Wartość odpisu na należności na dzień 1 stycznia	(289 743)	(333 006)
Utworzone odpisy	(1 271)	(17 251)
Rozwiązane odpisy	2 983	1 912
Wykorzystanie odpisów	2 916	7 035
Wartość odpisu na należności na dzień 30 czerwca	(285 115)	(341 310)

Odpisy na należności z tytułu dostaw i usług utworzono w związku z przewidywaną trudnością spłaty sald niektórych kontrahentów. Odpisy na pozostałe należności dotyczą przede wszystkim należności powstałych w wyniku udzielonych poręczeń kredytowych dla spółek, które utraciły zdolność do spłaty swoich zobowiązań.

Zdaniem Spółki spłata należności nie objętych odpisami aktualizującymi nie budzi wątpliwości.

21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 227	34 185
Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania	203 101	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w bilansie	205 328	34 185
Środki pieniężne ujęte w grupie przeznaczonej do zbycia (Nota 7)	6 392	5 085
Kredyty w rachunku bieżącym ujęte w zobowiązaniach związanych z grupą przeznaczoną do zbycia (Nota 7)	(29 900)	(15 004)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	181 820	24 266

Dysponowanie przez Spółkę środkami pieniężnymi na kwotę 203 101 tys. złotych zostało ograniczone do momentu zarejestrowania podwyższenia kapitału wniesionego przez Atlantia S.p.A. Zwolnienie środków nastąpiło dnia 3 lipca 2007 r.

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

22. Kapitał własny

a. Kapitał zakładowy

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Ilość akcji na początek okresu	157 762	107 762
Emisja akcji serii F	-	50 000
Emisja akcji serii G	89 500	-
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłaconych)	247 262	157 762
Wartość nominalna 1 akcji (w złotych)	2	2
Wartość nominalna emisji serii A	16 682	16 682
Wartość nominalna emisji serii B	986	986
Wartość nominalna emisji serii D	8 000	8 000
Wartość nominalna emisji serii E	189 856	189 856
Wartość nominalna emisji serii F	100 000	100 000
Wartość nominalna emisji serii G	179 000	-
	494 524	315 524

Od listopada 1993 r. do grudnia 1996 r. Spółka funkcjonowała w warunkach hiperinflacji. MSR 29 *Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji* wymaga przekształcenia każdego składnika kapitału akcjonariuszy (z wyjątkiem niepodzielonych zysków i nadwyżki z przeszacowania) przez ogólną indeksację cen w okresie hiperinflacji. Takie retrospektywne zastosowanie skutkowało spadkiem zysków zatrzymanych w tym okresie na łączną kwotę 18 235 tys. zł oraz korektą z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego w tej samej kwocie.

Opisane powyżej zmiany zostały ujęte w bilansie.

W drugiej połowie 2006 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F dla Atlantia S.p.A. o wartości 68 319 tys. zł oraz poprzez konwersję zobowiązań wobec banków z tytułu udzielonych poręczeń w wysokości 31 681 tys. zł.

W dniu 26 czerwca 2007 r. nastąpiło podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 179 000 tys. zł w wyniku emisji 89 500 tys. akcji serii G o wartości nominalnej 2 zł, które zostały objęte przez dotychczasowego akcjonariusza Atlantia S.p.A. (dawniej Autostrade S.p.A.) i w całości opłacone gotówką. Cena emisyjna jednej akcji wyniosła 2,2458 zł.

Poniesione przez Spółkę koszty emisji akcji serii G w wysokości 1 047 tys. zł pomniejszyły kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Posiadacze akcji zwykłych są uprawnieni do otrzymywania uchwalonych dywidend oraz mają prawo do jednego głosu na akcję podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Wszystkie akcje uprawniają w jednakowym stopniu do majątku Spółki w przypadku podziału majątku.

b. Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy

Pozostałe kapitały rezerwowe są tworzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z części lub całości zatwierdzonych zysków Spółki. Walne zgromadzenie może również wskazać konkretny cel, na który środki te mają być przeznaczone.

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

23. Zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego odpowiednio na jedną akcję dokonana została osobno dla działalności kontynuowanej i działalności zaniechanej w oparciu odpowiednio o zysk netto akcjonariuszy Spółki w kwocie 282 tys. zł oraz stratę netto 19 300 tys. zł (I półrocze 2006 r.: strata netto odpowiednio 936 tys. zł i 13 345 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w liczbie 160 248 tys. sztuk (30 czerwca 2006 r.: 107 762 tys. sztuk). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej.

a. Zysk netto Akcjonariuszy Spółki

	I półrocze 2007 r. Działalność kontynuowana	I półrocze 2007 r. Działalność zaniechana	I półrocze 2006 r. Działalność kontynuowana	I półrocze 2006 r. Działalność kontynuowana
Zysk/(strata) netto	282	(19 300)	(936)	(13 345)

b. Średnia ważona liczba akcji zwykłych

	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2006 r.	I półrocze 2006 r.
Ilość akcji zwykłych na początek okresu	157 762	157 762	107 762	107 762
Wpływ emisji akcji serii G (5 dni)	2 486	2 486	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu	160 248	160 248	107 762	107 762

c. Zysk/(strata) netto akcjonariuszy na akcję zwykłą

	I półrocze 2007 r. Działalność kontynuowana	I półrocze 2007 r. Działalność zaniechana	I półrocze 2006 r. Działalność kontynuowana	I półrocze 2006 r. Działalność zaniechana
Zysk/(strata) netto akcjonariuszy Spółki (w tys. zł)	282	(19 300)	(936)	(13 345)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu (w tys. akcji)	160 248	160 248	107 762	107 762
Zysk/(strata) netto akcjonariuszy Spółki na akcję zwykłą (w złotych)	0,00	(0,12)	(0,01)	(0,12)

Na dzień 30 czerwca 2007 r. oraz 30 czerwca 2006 r. nie stwierdzono czynników, które powodowałyby rozwodnienie zysku/(straty) przypadającego na jedną akcję.

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

24. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	3 640	16 717
Długoterminowa część kredytów i pożyczek od podmiotów powiązanych	420	420
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	4 060	17 137
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	29 612	24 252
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek od podmiotów powiązanych	13 878	13 912
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	43 490	38 164

a. Harmonogram spłat kredytów i pożyczek

	Razem	do 1 roku	od 1-go roku do 3 lat
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Spółki	33 252	29 612	3 640
Pożyczki od podmiotów powiązanych	14 298	13 878	420
RAZEM	47 550	43 490	4 060

b. Terminy i warunki spłat kredytów i pożyczek

	waluta	Nominalna stopa	Rok spłaty	Wartość zobowiązania na 30 czerwca 2007 r.	Wartość zobowiązania na 31 grudnia 2006 r.
Kredyty restrukturyzowane					
Kredyt BPH	PLN	WIBOR 1M + 1,5% marży	2007	1 538	2 338
Kredyt ING Bank Śląski	PLN	WIBOR 1M + 1,5% marży	2008	350	400
Kredyt PKO BP	PLN	WIBOR 1M + 1,5% marży	2008	10 700	14 364
Kredyt Bank Handlowy	PLN	WIBOR 1M + 1,5% marży	2008	3 315	3 315
Kredyt Bank Handlowy	PLN	WIBOR 1M + 1,5% marży	2008	7 425	8 663
Kredyt Bank Handlowy	PLN	WIBOR 1M + 1,5% marży	2008	7 370	8 598
Kredyt BRE	PLN	WIBOR 1M + 1,5% marży	2008	2 554	3 291
Pożyczki od podmiotów powiązanych					
Stalexport Autostrada Dolnośląska S. A.	PLN	WIBOR 1M + 0,25% marży	2007	9 446	9 346
Stalexport Autostrada Dolnośląska S. A.	PLN	WIBOR 1M + 0,25% marży	2008	420	420
Stalexport Autostrada Śląska S. A.	PLN	WIBOR 6M + 1% marży	2007	3 428	3 562
Stalexport Transroute Autostrada S. A.	PLN	WIBOR 1R + 0,5% marży	2007	1 004	1 004
Razem zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek				47 550	55 301

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

c. Zabezpieczenia ustanowione na majątku Spółki

Zaciągnięte kredyty bankowe i pożyczki zostały zabezpieczone na majątku Spółki. Zabezpieczenia te mają charakter zastawu rejestrowego ustanowionego na rzeczowych aktywach trwałych i nieruchomościach inwestycyjnych w wysokości 10 833 tys. zł oraz innych aktywach, które zostały zaprezentowane w grupie przeznaczonej do zbycia, szczególnie w nocie 7.

25. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Zobowiązanie z tytułu udzielonego poręczenia	77 954	77 954
Zobowiązanie układowe	7 761	26 316
	85 715	104 270

Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń dotyczą zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń kredytów udzielonych dla Huty Ostrowiec celem modernizacji linii produkcyjnej. Spłata tych zobowiązań ma się rozpocząć po uregulowaniu zobowiązań z tytułu postępowania układowego, czyli w sierpniu 2008 r. Harmonogram spłaty zobowiązań z tytułu udzielonego poręczenia zaprezentowano w tabeli poniżej. Informacje na temat zobowiązań z tytułu postępowania układowego zostały zaprezentowane w nocie 27.

a. Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu poręczeń oraz zobowiązań układowych

na dzień 30 czerwca 2007 r.

	Razem	do 1 roku	od 1-go roku do 3 lat	od 3 do 5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń	77 954	-	24 902	25 985	27 067
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu układu z wierzycielami	3 736	3 665	71	-	-
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek z tytułu układu z wierzycielami	40 348	32 658	7 690	-	-
RAZEM	122 038	36 323	32 663	25 985	27 067

na dzień 31 grudnia 2006 r.

	Razem	do 1 roku	od 1-go roku do 3 lat	od 3 do 5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń	77 954	-	18 403	25 987	33 564
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu układu z wierzycielami	4 417	1 786	2 631	-	-
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek z tytułu układu z wierzycielami	55 054	31 369	23 685	-	-
RAZEM	137 425	33 155	44 719	25 987	33 564

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

26. Rezerwy

	Rezerwa na zobowiązanie z tytułu poręczenia wobec WRJ	Rezerwa na inne koszty z tytułu układu	Razem
Rezerwy długoterminowe			
Wartość na dzień 1 stycznia 2007 r.	85 577	6 507	92 084
Rozwiązanie	-	(3 464)	(3 464)
Wartość na dzień 30 czerwca 2007 r.	85 577	3 043	88 620
Rezerwy krótkoterminowe			
Wartość na dzień 1 stycznia 2007 r.	-	171	171
Zwiększenia	-	3 828	3 828
Wykorzystanie	-	(221)	(221)
Wartość na dzień 30 czerwca 2007 r.	-	3 778	3 778

	Rezerwa na zobowiązanie z tytułu poręczenia wobec WRJ	Rezerwa na inne koszty z tytułu układu	Pozostałe rezerwy	Razem
Rezerwy długoterminowe				
Wartość na dzień 1 stycznia 2006 r.	85 577	10 257	5	95 839
Rozwiązanie	-	(516)	-	(516)
Wartość na dzień 30 czerwca 2006 r.	85 577	9 741	5	95 323
Rezerwy krótkoterminowe				
Wartość na dzień 1 stycznia 2006 r.	-	644	1 782	2 426
Zwiększenia	-	1 547	-	1 547
Wykorzystanie	-	-	(1 500)	(1 500)
Rozwiązanie	-	(1 836)	-	(1 836)
Wartość na dzień 30 czerwca 2006 r.	-	355	282	637

Rezerwa na zobowiązania z tytułu poręczenia wynika z szacunku Spółki odnośnie kwoty przewidywanego zobowiązania wynikającego z poręczenia weksli wystawionych przez Walcownię Rur Jedność Sp. z o.o. („WRJ”), która utraciła płynność finansową, udzielonego na rzecz Skarbu Państwa (patrz również nota 33 poniżej).

Rezerwa na inne koszty dotyczy odsetek od zobowiązań objętych układem, które mogą podlegać umorzeniu po zrealizowaniu określonych warunków układu.

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	551	21
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	1 328	974
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu postępowania układowego w okresie spłaty do 1 roku	3 665	1 786
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek z tytułu postępowania układowego w okresie spłaty do 1 roku	32 658	31 369
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 025	532
	39 227	34 682

Stosownie do postanowień układu z wierzycielami, zatwierdzonego postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 27 czerwca 2002 r., po wywiązaniu się z warunków umowy, Spółce przysługuje umorzenie zobowiązań przewidzianych w postanowieniu układowym.

W ubiegłych latach obrotowych Spółka rozpoznała całkowite umorzenie zobowiązań przewidziane w postanowieniu układowym na łączną kwotę 241 558 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2007 r. w celu całkowitego wykonania warunków układu do zapłaty pozostała kwota 44 084 tys. zł. (31 grudnia 2006 r. 59 471 tys. zł).

Zarząd Spółki nie widzi zagrożenia, co do realizacji pozostałej części układu.

28. Instrumenty finansowe

a. Klasyfikacja instrumentów finansowych

30 czerwca 2007 r.

	długoterminowe	krótkoterminowe	Razem
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	4 521	4 521
Pożyczki i należności	32 680	271 150	303 830
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(71 721)	(71 721)
a) wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przy początkowym ujęciu	-	(71 721)	(71 721)
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą amortyzowanego kosztu	(90 990)	(109 713)	(200 703)

31 grudnia 2006 r.

	długoterminowe	krótkoterminowe	Razem
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	4 521	4 521
Pożyczki i należności	32 680	131 098	163 778
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(79 035)	(79 035)
a) wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przy początkowym ujęciu	-	(79 035)	(79 035)
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą amortyzowanego kosztu	(123 210)	(86 323)	(209 533)

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

W aktywach finansowych do sprzedaży zaprezentowane zostały akcje spółki Centrozap, które są wykazywane w inwestycjach krótkoterminowych (nota 17). Pożyczki i należności obejmują przede wszystkim środki pieniężne, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przy początkowym ujęciu obejmują zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania. Natomiast kredyty i pożyczki oraz zobowiązania wynikające z postanowień układu zostały zaklasyfikowane do zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Powyższy podział obejmuje również poszczególne pozycje aktywów i pasywów grupy przeznaczonej do zbycia.

b. Efektywne stopy procentowe i analizy zapadalności

W poniższych tabelach przedstawiona została efektywna stopa procentowa dotycząca aktywów i zobowiązań, od których naliczane jest oprocentowanie, w podziale na:

30 czerwca 2007 r.

	Efektywna stopa	Razem	< 6 miesięcy
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3,96%	211 720	211 720
Otrzymane pożyczki	4,85%	(14 298)	(14 298)
Kredyty bankowe oraz kredyty w rachunku bieżącym	5,67%	(63 152)	(63 152)
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	5,67%	(86 930)	(86 930)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	5,70%	(36 323)	(36 323)

31 grudnia 2006 r.

	Efektywna stopa	Razem	< 6 miesięcy
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3,80%	39 270	39 270
Otrzymane pożyczki	4,89%	(14 332)	(14 332)
Kredyty bankowe oraz kredyty w rachunku bieżącym	5,62%	(55 973)	(55 973)
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	5,62%	(106 073)	(106 073)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	5,60%	(33 155)	(33 155)

c. Wartość godziwa

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Poniżej przedstawiono szczegóły dotyczące wartości godziwych instrumentów finansowych, dla których jest możliwe ich oszacowanie:

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe depozyty bankowe oraz krótkoterminowe kredyty bankowe. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na szybką zapadalność tych instrumentów.
- Należności handlowe, pozostałe należności, zobowiązania handlowe. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter.
- Otrzymane pożyczki i kredyty bankowe. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na zmienny charakter ich oprocentowania.
- Inwestycje krótkoterminowe. Są to udziały i akcje prezentowane w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości obciążają koszty finansowe. Posiadane przez Spółkę akcje nie są notowane na rynkach finansowych, w związku z tym Spółka nie dysponuje bazą odniesienia dla ustalenia ich wartości godziwej.
- Instrumenty pochodne. Wartość bilansowa instrumentów pochodnych jest równa wartości godziwej wynikającej z wyceny dokonanej w oparciu o kwotowania rynkowe.

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

29. Zarządzanie ryzykiem finansowym

a. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypelnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest głównie związane z należnościami Spółki od klientów oraz inwestycjami finansowymi. Większość tych pozycji jest sklasyfikowana w grupie przeznaczonej do zbycia. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są lokowane w instytucjach finansowych o wysokiej wiarygodności finansowej.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe:

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Należności długoterminowe	32 680	32 680
Inwestycje krótkoterminowe	5 065	4 545
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 341	2 321
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	57 545	89 483
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	211 720	23 630
	308 351	152 659

b. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest związane z zajściem zmian w zakresie popytu, podaży oraz cen a także innych czynników, które wpłyną na wyniki Spółki lub wartość posiadanych aktywów (takich jak kursy walut zagranicznych, stopy procentowe, cena kapitału). Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka.

Ryzyko stopy procentowej

Ekspozycja Spółki na zmiany stóp procentowych dotyczy głównie środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych jak również pożyczek i kredytów bankowych oraz pozostałych zobowiązań opartych na zmiennej stopie procentowej bazującej na WIBOR + marża. Spółka nie zabezpiecza się przed ryzykiem zmian stóp procentowych.

Poniższa tabela przedstawia profil podatności (maksymalną ekspozycję) Spółki na ryzyko zmiany stóp procentowych poprzez prezentację instrumentów finansowych w podziale według zmiennych i stałych stóp procentowych:

	Wartość bieżąca 30 czerwca 2007 r.	Wartość bieżąca 31 grudnia 2006 r.
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	211 720	39 270
Zobowiązania finansowe	(200 703)	(209 533)
	11 017	(170 263)

Działania dotyczące ograniczenia ryzyka zmian stóp procentowych obejmują bieżące monitorowanie sytuacji na rynku pieniężnym. Ponadto część inwestycji lokowana jest w instrumenty niezależne od zmian stopy WIBOR. Spółka nie posiada instrumentów finansowych o stałej stopie wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. W związku z tym zmiana stopy procentowej na dzień bilansowy nie wpłynie na wycenę tych instrumentów i w efekcie na rachunek zysków i strat. Spółka nie posiada także instrumentów o stałej stopie procentowej odnoszonych bezpośrednio na kapitały, dlatego zmiana stopy procentowej nie wpłynie na wysokość kapitałów własnych.

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej na zmianę rynkowych stóp procentowych. W poniższej tabeli zaprezentowano wpływ, jaki miałyby zwiększenie i zmniejszenie stopy procentowej o 100 bp na wynik finansowy i na kapitały własne. Analiza została przeprowadzona przy założeniu, że wszystkie inne zmienne jak np. kursy wymiany walut pozostają niezmiennicze. Analizę przeprowadzono dla okresu półrocznego bieżącego roku i dla okresu porównywalnego tj. półrocza ubiegłego roku.

	Rachunek zysków i strat		Kapitał własny	
	zwiększenia 100pb	zmniejszenia 100pb	zwiększenia 100pb	zmniejszenia 100pb
30 czerwca 2007 r.	(251)	251	(251)	251
30 czerwca 2006 r.	(397)	397	(397)	397

Ryzyko kursowe

Wahania kursowe mają wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży i koszty zakupu surowców związanych z działalnością zaniechaną. Umocnienie waluty krajowej ma negatywny wpływ na rentowność eksportu oraz sprzedaż krajową, jakkolwiek spowodowane wahaniami kursowymi zmiany przychodów z eksportu oraz ze sprzedaży krajowej wycenianej na bazie notowań, równoważone są poprzez zmiany kosztów importu surowcowego (lub wycenionego na bazie notowań walutowych), łagodząc w dużej mierze ekspozycję Spółki na ryzyko zmian kursów walutowych. Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest jednak fakt, że duża część sprzedaży realizowana jest w EUR lub w USD.

Na zarządzanie ryzykiem kursowym składają się procesy: identyfikacji i pomiaru ryzyka, monitorowania sytuacji na rynkach finansowych, dostosowywania – tam, gdzie to możliwe – wielkości zobowiązań i należności w poszczególnych walutach oraz zawieranie transakcji zabezpieczających i ich wyceny do rynku.

W związku z tym, że Spółka realizuje część sprzedaży, rozliczając się w euro lub dolarach, jak również importuje część surowców, wykorzystywanych do produkcji, rozliczając się w euro i dolarze amerykańskim, ekspozycja jest na ryzyko zmian kursu EUR/USD, EUR/PLN oraz USD/PLN. Po oszacowaniu wielkości ryzyka zawierane są transakcje zabezpieczające ekspozycję netto. W 2007 r. zawierane były transakcje walutowe forward, zabezpieczające Spółkę przed spadkiem kursu EUR/PLN oraz USD/PLN.

Wszystkie należności i zobowiązania narażone na ryzyko zmiany kursów walutowych dotyczą działalności zaniechanej i zostały ujęte w grupie przeznaczonych do zbycia.

Poniższa tabela przedstawia profil podatności (maksymalna ekspozycja) Spółki na ryzyko zmiany kursów walutowych poprzez prezentację instrumentów finansowych w podziale według walut, w których są one denominowane:

Zadłużenie według waluty po przeliczeniu na złote

30 czerwca 2007 r.

	Działalność kontynuowana		Działalność zaniechana	
	USD	EUR	USD	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 620	5 814	1 745	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	(2 078)	(373)	
Ekspozycja bilansowa na ryzyko kursowe	1 620	3 736	1 372	

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

31 grudnia 2006 r.

	Działalność kontynuowana		Działalność zaniechana	
	USD		EUR	USD
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	35		7 799	21 987
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-		(2 106)	(1 249)
Ekspozycja bilansowa na ryzyko kursowe	35		5 693	20 738

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości instrumentów finansowych denominowanych w walutach obcych na zmianę kursów tych walut. W poniższej tabeli zaprezentowano wpływ, jaki miałyby wzmocnienie lub osłabienie złotego na dzień bilansowy o 5% w stosunku do wszystkich walut na wynik finansowy i na kapitały własne związany z wyceną tych instrumentów. Analiza została przeprowadzona przy założeniu, że wszystkie inne zmienne jak np. stopy procentowe pozostają niezmienione.

	Rachunek zysków i strat		Kapitał własny	
	wzrost kursów walut obcych 5%	spadek kursów walut obcych 5%	wzrost kursów walut obcych 5%	spadek kursów walut obcych 5%
I półrocze 2007 r.	336	(336)	336	(336)
I półrocze 2006 r.	1 539	(1 539)	1 539	(1 539)

c. Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Spółkę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności.

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się Spółki z zobowiązań finansowych i inwestycyjnych przy wykorzystaniu najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania.

Zarządzanie płynnością Spółki koncentruje się na szczegółowej analizie, planowaniu i podjęciu odpowiednich działań w obszarach obejmujących kapitał pracujący oraz zadłużenie finansowe netto.

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko utraty płynności finansowej:

na 30 czerwca 2007 r.

Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych	Wartość bilansowa	Zakontraktowana wartość cash flow	do 6 m-cy	6-12 mcy	1 - 2 lat	2-5 lat	powyżej 5 lat
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	77 954	77 954	-	-	13 969	44 390	19 595
Zabezpieczone kredyty bankowe	33 252	33 252	18 312	11 300	3 640	-	-
Bank Przemysłowo-Handlowy	1 538	1 538	1 538	-	-	-	-
ING Bank Śląski	350	350	150	100	100	-	-
PKO BP	10 700	10 700	6 150	4 100	450	-	-
Bank Handlowy	3 315	3 315	1 443	1 248	624	-	-
Bank Handlowy	7 425	7 425	3 712	2 475	1 238	-	-
Bank Handlowy	7 370	7 370	3 685	2 457	1 228	-	-
BRE Bank	2 554	2 554	1 634	920	-	-	-
Zabezpieczone kredyty bankowe sklasyfikowane w grupie dostępnej do sprzedaży	29 900	29 900	-	29 900	-	-	-
DnB Nord Polska	14 904	14 904	-	14 904	-	-	-
Fortis Bank Polska	14 996	14 996	-	14 996	-	-	-
Otrzymane pożyczki	14 298	12 960	12 540	-	420	-	-
Pożyczka od Stalexport Autostrada Dolnośląska S. A.	9 446	8 200	8 200	-	-	-	-
Pożyczka od Stalexport Autostrada Dolnośląska S. A.	420	420	-	-	420	-	-
Pożyczka od Stalexport Autostrada Śląska S. A.	3 428	3 340	3 340	-	-	-	-
Pożyczka od Stalexport Transroute Autostrada S. A.	1 004	1 000	1 000	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	39 227	39 227	39 227	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe sklasyfikowane w grupie przeznaczonej do zbycia	2 904	2 904	2 904	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe sklasyfikowane w grupie do zbycia	1 215	1 215	-	-	175	1 040	-
Zobowiązania układowe	44 084	44 084	16 562	19 761	7 761	-	-
	242 834	241 496	89 545	60 961	25 965	45 430	19 595

na 31 grudnia 2006 r.

Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych	Wartość bilansowa	Zakontraktowana wartość cash flow	do 6 mcy	6-12 mcy	1 - 2 lat	2-5 lat	powyżej 5 lat
Pozostałe długoterminowe zobowiązania	77 954	77 954	-	-	-	44 390	33 564
Zabezpieczone kredyty bankowe	40 969	40 969	13 407	12 622	14 940	-	-
Bank Przemysłowo-Handlowy	2 338	2 338	1 200	1 138	-	-	-
ING Bank Śląski	400	400	100	100	200	-	-
PKO BP	14 364	14 364	5 714	4 100	4 550	-	-
Bank Handlowy	3 315	3 315	195	1 248	1 872	-	-
Bank Handlowy	8 663	8 663	2 475	2 475	3 713	-	-
Bank Handlowy	8 598	8 598	2 456	2 457	3 685	-	-
BRE Bank	3 291	3 291	1 267	1 104	920	-	-
Zabezpieczone kredyty bankowe sklasyfikowane w grupie dostępnej do sprzedaży	15 004	14 996	14 996	-	-	-	-
Fortis Bank Polska	15 004	14 996	14 996	-	-	-	-
Otrzymane pożyczki	14 332	12 960	4 340	8 200	420	-	-
Pożyczka od Stalexport Autostrada Dolnośląska S. A.	9 346	8 200	-	8 200	-	-	-
Pożyczka od Stalexport Autostrada Dolnośląska S. A.	420	420	-	-	420	-	-
Pożyczka od Stalexport Autostrada Śląska S. A.	3 562	3 340	3 340	-	-	-	-
Pożyczka od Stalexport Transroute Autostrada S. A.	1 004	1 000	1 000	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	1 527	1 527	1 527	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe sklasyfikowane w grupie przeznaczonej do zbycia	77 508	77 508	77 508	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe sklasyfikowane w grupie do zbycia	1 803	1 803	-	-	350	1 453	-
Zobowiązania układowe	59 471	59 471	16 562	16 593	26 316	-	-
	288 568	287 188	128 340	37 415	42 026	45 843	33 564

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

d. Zarządzanie kapitałami

Podstawowym założeniem polityki Spółki w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie silnej bazy kapitałowej, która będzie podstawą zaufania ze strony inwestorów, kredytodawców oraz rynku i która zapewni przyszły rozwój Spółki. Spółka monitoruje zmiany w akcjonariacie, wskaźniki rentowności kapitału oraz wskaźniki relacji kapitału własnego do zobowiązań.

Celem Spółki jest osiągnięcie wskaźnika rentowności kapitału na poziomie satysfakcjonującym akcjonariuszy.

W trakcie roku obrotowego nie było zmian w polityce Spółki dotyczącej zarządzania kapitałami.

30. Leasing operacyjny

a. Umowy leasingu operacyjnego, w których Spółka jest leasingobiorcą

Szacunkowe płatności z tytułu umów leasingu operacyjnego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej:

	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
działalność kontynuowana		
do roku	222	212
1 do 5 lat	257	370
działalność zaniechana		
do roku	302	283
1 do 5 lat	762	915
	1 543	1 780

31. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe dotyczą udzielonych poręczeń i gwarancji na rzecz jednostek powiązanych w kwocie 12 953 tys. zł (31 grudnia 2006 r. 12 327 tys. zł), pozostałych jednostek w kwocie 9 702 tys. zł (31 grudnia 2006 r. 11 622 tys. zł). Znacząca część transakcji Spółki rozliczana jest przy pomocy akredytywy. Wartość otwartych na dzień 30 czerwca 2007 r. akredytyw wyniosła 2.092 tys. zł (31 grudnia 2006 r. 174 tys. zł).

32. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Stany rozrachunków z jednostkami powiązanymi

Transakcje z jednostkami powiązanymi dotyczą przede wszystkim sprzedaży towarów handlowych oraz dzierżawy nieruchomości.

Działalność kontynuowana stan na 30 czerwca 2007 r.

	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	67	-	-
Biuro Centrum Spółka z o.o.	-	551	-
Stalexport Serwis Centrum S.A.	-	-	-
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	-	3 758	9 866
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	-	-	3 428
Stalexport Transroute Autostrada S.A.	-	-	1 004
RAZEM	67	4 309	14 298

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

Należności od Stalexport Autostrada Małopolska S.A. wynikają z umowy o przeniesienie nakładów etapu I związanych z przystosowaniem autostrady do wymogów autostrady płatnej.

Działalność zaniechana stan na 30 czerwca 2007 r.

	Należności	Zobowiązania
Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.	-	1
Stalexport Serwis Centrum S.A.	-	382
RAZEM	-	383

Działalność kontynuowana stan na 31 grudnia 2006 r.

	Należności długoterminowe	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	32 680	-	-
Biuro Centrum Spółka z o.o.	-	316	-
Stalexport Serwis Centrum S.A.	-	-	-
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	-	4 134	9 766
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	-	-	3 562
Stalexport Transroute Autostrada S.A.	-	-	1 004
RAZEM	32 680	4 450	14 332

Działalność zaniechana stan na 31 grudnia 2006 r.

	Należności	Zobowiązania
Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.	1 658	-
Stalexport Serwis Centrum S.A.	122	16
Stalexport Centrostal S.A.	156	1
Stalexport Bełchatów S.A.	574	3
RAZEM	2 510	20

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

b. Wartość transakcji z jednostkami powiązanymi

Działalność kontynuowana za I półrocze 2007 r.

	Przychody ze sprzedaży	Przychody finansowe	Koszty finansowe
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	-	-	-
Biuro Centrum Spółka z o.o.	31	-	-
Stalexport Serwis Centrum S.A.	-	-	-
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	26	-	229
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	6	-	88
Stalexport Transroute Autostrada S.A.	-	-	25
Stalexport Autoroute S.a.r.l	-	2 097	-
RAZEM	63	2 097	342

Działalność zaniechana za I półrocze 2007 r.

	Przychody ze sprzedaży	Koszty nabytych produktów, towarów i usług	Koszty finansowe
Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.	19	104	-
Stalexport Serwis Centrum S.A.	3 651	1 087	13
Stalexport Centrostal S.A.	1 424	581	-
Stalexport Bełchatów S.A.	-	16	-
RAZEM	5 094	1 788	13

Działalność kontynuowana za I półrocze 2006 r.

	Przychody ze sprzedaży	Koszty nabytych produktów, towarów i usług	Koszty finansowe
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	-	-	-
Biuro Centrum Spółka z o.o.	27	805	-
Stalexport Serwis Centrum S.A.	-	-	23
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	7	-	168
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	36	-	-
Stalexport Transroute Autostrada S.A.	-	-	16
Stalexport Autoroute S.a.r.l	-	-	-
RAZEM	70	805	207

Działalność zaniechana za I półrocze 2006 r.

	Przychody ze sprzedaży	Przychody finansowe	Koszty nabytych produktów, towarów i usług
Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.	127	-	132
Stalexport Serwis Centrum S.A.	4 030	2	1 854
Stalexport Centrostal S.A.	594	1	425
Stalexport Bełchatów S.A.	-	-	141
RAZEM	4 751	3	2 552

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

c. Transakcje z kadrami kierowniczymi

W pierwszym półroczu 2007 r. oraz w 2006 r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz ich małżonkom, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia lub związanym z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobami zarządzającymi lub będącymi w organach nadzorczych jednostki, w których są znaczącymi udziałowcami (akcjonariuszami lub wspólnikami). Spółka nie udzielała też powyższym osobom zaliczek, gwarancji czy poręczeń.

Wynagrodzenie osiągnięte przez osoby zarządzające Spółką i nadzorujące kształtowało się następująco:

	I półrocze 2007 r.	I półrocze 2006 r.
Zarząd	993	1 104
Kadra Kierownicza	280	271
Rada Nadzorcza	82	65
	1 355	1 440

33. Zdarzenia po dniu bilansowym

- Dnia 3 lipca 2007 r. nastąpiła rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenie kapitału akcyjnego, które miało miejsce w czerwcu 2007 r. (nota 22).
- W dniu 20 sierpnia 2007 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym została powzięta uchwała w sprawie: wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w tym: nieruchomości oraz akcji i udziałów Spółek zależnych (nota 7).
- W dniu 21 sierpnia 2007 r. została zawarta ugoda z Walcownią Rur Silesia S.A. (obecnym właścicielem WRJ), której przedmiotem jest określenie zasad i zakresu odpowiedzialności Spółki z tytułu poręczenia na rzecz Skarbu Państwa weksli wystawionych przez WRJ. Ugoda określa górną granicę odpowiedzialności Spółki jako poręczyciela wekslowego na kwotę 48 000 tys. zł.

Uczestnicy procesu restrukturyzacji, iż zawartej ugodzie towarzyszyć będzie zawarcie kolejnych porozumień pomiędzy Walcownią Rur Silesia S.A. a Skarbem Państwa oraz pomiędzy Walcownią Rur Silesia S.A. a Bankami Konsorcjalnymi.

Realizacja warunków zawieszających w każdej z indywidualnych umów będzie podstawą do skutecznego zamknięcia procesu restrukturyzacji Walcowni Rur Silesia S.A. Do podstawowych warunków zawieszających w obrębie Ugody zaliczamy:

- nabycie przez WRS od Skarbu Państwa praw z wszystkich „Weksli” (lub wejście przez WRS w ich posiadanie w jakikolwiek sposób) bez względu czy będą to weksle In blanco, czy weksle uzupełnione przez Skarb Państwa („Warunek Zawieszający 2”),
- zapłata przez STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. na rzecz WRS „Kwoty Ugody Stalexport” (jeden z „Warunków Zawieszających 3”).

Pozostałe istotne warunki zawieszające realizację procesu restrukturyzacji WRJ Sp. z o.o. występują w umowach zawartych pomiędzy WRS S.A. a Konsorcjum Banków oraz WRS S.A. a Skarbem Państwa.

Ze względu na warunkowy charakter ugody i niepewność, co do jej realizacji, w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2007 r. Zarząd Spółki nie zmienił szacunku rezerwy na zobowiązanie wynikające z udzielonego poręczenia i nie zmniejszył wartości wykazywanych rezerw.

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

34. Korekty lat ubiegłych i zmiany prezentacyjne

Bilans

	Korekta	31 grudnia 2006 r. przed korektami	Wartość korekty	31 grudnia 2006 r. po korektach
AKTYWA				
Rzeczowe aktywa trwałe	a, b, c, d, f	56 037	(52 823)	3 214
Wartości niematerialne i prawne	f	95	(89)	6
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania	d	-	116	116
Nieruchomości inwestycyjne	b, f	10 000	(6 940)	3 060
Należności długoterminowe		32 680	-	32 680
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	f, g, q	227 577	(175 960)	50 445
Inne inwestycje długoterminowe	f, q	200	972	1 172
Aktywa trwałe razem		326 589	(234 724)	90 693
Zapasy	f	57 579	(57 579)	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	i	-	2 321	2 321
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	f	91 733	(87 297)	4 436
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	f	39 270	(5 085)	34 185
Inwestycje krótkoterminowe		4 545	-	4 545
Aktywa w ramach grupy przeznaczonej do zbycia	f	-	226 716	226 716
Aktywa obrotowe razem		193 127	79 076	272 203
Aktywa razem		519 716	(155 648)	362 896

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)**Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe***Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta***Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego***(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)*

	Korekta	31 grudnia 2006 r. przed korektami	Wartość korekty	31 grudnia 2006 r. po korektach
PASYWA				
Kapitał zakładowy		315 524	-	315 524
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	p	-	18 235	18 235
Akcje własne		(21)	-	(21)
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnych		2 887	-	2 887
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy		43	-	43
Kapitał z aktualizacji wyceny	b, g, h, j	131 813	(131 813)	-
Zyski zatrzymane	b, c, e, j, k, l, p, o	(345 156)	(14 374)	(359 530)
Kapitał własny razem		105 090	(127 952)	(22 862)
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek		17 137	-	17 137
Rezerwy długoterminowe	f, n	9 559	82 525	92 084
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	f, m, n	191 649	(87 379)	104 270
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	k	745	(745)	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	e, h, k, o	29 383	(29 383)	-
Zobowiązania długoterminowe razem		248 473	(34 982)	213 491
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	f, m	51 800	(13 636)	38 164
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	f, l	109 017	(74 335)	34 682
Przychody przyszłych okresów	f	3 598	(3 282)	316
Rezerwy krótkoterminowe	f	1 738	(1 567)	171
Zobowiązania w ramach grupy przeznaczonej do zbycia	f	-	98 934	98 934
Zobowiązania krótkoterminowe razem		166 153	6 114	172 267
Zobowiązania razem		414 626	(28 868)	385 758
Pasywa razem		519 716	(156 820)	362 896

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

Korekta	Opis
a	Wycena środków trwałych na dzień zastosowania przez Spółkę MSSF UE po raz pierwszy, zgodnie z MSR 29 "Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji". Zastosowanie MSR 29 spowodowało zmianę wartości początkowej środków trwałych stanowiącej podstawę dokonania odpisów amortyzacyjnych.
b	Przekwalifikowanie wynajmowanej części budynku biurowego do nieruchomości inwestycyjnych
c	Eliminacja przeszacowania prawa wieczystego użytkowania gruntów
d	Zmiana prezentacji płatności dokonanych w celu nabycia wieczystego użytkowania gruntów
e	Wycofanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego utworzonej w związku z przeszacowaniem o, którym mowa w punkcie (c) powyżej
f	Przekwalifikowanie poszczególnych składników aktywów i pasywów należących do grupy przeznaczonej do zbycia
g	Wycofanie przeszacowania inwestycji w jednostkach zależnych
h	Wycofanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego utworzonej w związku z przeszacowaniem o, którym mowa w punkcie (g) powyżej
i	Prezentacja rozliczeń z tytułu podatku dochodowego w odrębnej pozycji bilansu
j	Zmiana prezentacji w ramach składników kapitału własnego
k	Wycofanie długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów z tytułu przeszacowań udziałów w jednostkach zależnych, o którym mowa w punkcie (g)
l	Ujęcie kosztów transportu dotyczących sprzedaży za 2006 r.
m	Zmiana prezentacji odsetek od pożyczek
n	Zmiana prezentacji szacowanych zobowiązań z tytułu udzielonych poręczeń
o	Wycofanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego
p	Hiperinflacyjne przeszacowanie kapitału zakładowego
q	Zmiana prezentacji pozostałych inwestycji

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta

Informacje objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych polskich, chyba że podano inaczej)

Rachunek zysków i strat

	Korekta	1 stycznia 2006 r. - 30 czerwca 2006 r. przed korektami	Wartość korekty	1 stycznia 2006 r. - 30 czerwca 2006 r. po korektach
Przychody		269 740	-	269 740
Koszt własny sprzedaży		(244 830)	-	(244 830)
Zysk brutto na sprzedaży		24 910	-	24 910
Pozostałe przychody	C	5 168	(2 512)	2 656
Koszty sprzedaży		(10 012)	-	(10 012)
Koszty ogólnego zarządu		(15 669)	-	(15 669)
Pozostałe koszty	C	(18 758)	2 512	(16 246)
Strata na działalności operacyjnej		(14 361)	-	(14 361)
Przychody finansowe		9 626	-	9 626
Koszty finansowe		(9 546)	-	(9 546)
Koszty finansowe netto		80	-	80
Strata przed opodatkowaniem		(14 281)	-	(14 281)
Podatek dochodowy	A	9 000	(9 000)	-
Strata netto		(5 281)	(9 000)	(14 281)
Strata przypadająca na 1 akcję				
Podstawowy (zł)	A, B	(1,40)	1,27	(0,13)
Rozwodniony (zł)	A, B	(1,40)	1,27	(0,13)

A. Wycofanie podatku dochodowego związanego ze zmianą stanu rezerwy na podatek odroczony na początek i koniec okresu

B. Korekta wyliczenia straty przypadającej na 1 akcję, poprzednio stratę przypadającą na 1 akcję wyliczono w odniesieniu do straty zannualizowanej (za okres od 1 lipca 2005 r. do 30 czerwca 2006 r.)

C. Wynettowanie pozostałych kosztów i przychodów

Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.)

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

ZARZĄD :

28.09.2007

Data

Emil Wąsacz

Prezes Zarządu Dyrektor Generalny



Podpis

28.09.2007

Data

Mieczysław Skołożyński

Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy



Podpis

28.09.2007

Data

Urszula Dzierżoń

Członek Zarządu Dyrektor Handlowy



Podpis

**Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg
rachunkowych :**

28.09.2007

Data

Małgorzata Michalunio-Kępys

Główny Księgowy



Podpis

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI**

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio STALEXPORT S.A.)

za I półrocze 2007 roku

Katowice, wrzesień 2007 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
za I półrocze 2007 roku**

Spis treści:

1. WPROWADZENIE	4
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	5
3. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI.....	7
3.1. Omówienie wyników finansowych	7
3.1.1. Przychody i koszty podstawowej działalności operacyjnej (sprzedaż, koszty zakupu i sprzedaży, koszty ogólnego zarządu).....	7
3.1.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	8
3.1.3. Przychody i koszty finansowe.....	8
3.1.4. Wyniki finansowe – podsumowanie.....	9
3.2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej z uwzględnieniem zdarzeń po dniu bilansowym.....	9
3.3. Sytuacja majątkowa i finansowa wraz z opisem źródeł finansowania, polityki dotyczącej zadłużenia a także polityki zarządzania ryzykiem.....	10
3.3.1. Aktywa spółki	10
3.3.2. Pasywa spółki	11
3.3.3. Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi.....	12
3.4. Opis działalności inwestycyjnej	12
4. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ SPÓŁKI.....	13
4.1. Sprzedaż - Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	13
4.2. Informacja o rynkach zbytu i dostawcach	13
4.2.1. Sprzedaż eksportowa	13
4.2.2. Sprzedaż krajowa i importowa.....	14
4.2.3. Główni dostawcy	14
4.2.4. Główni odbiorcy.....	14
4.3. Sieć dystrybucji	14
4.4. Zakłady przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń	15
5. POZOSTAŁE INFORMACJE O SPÓŁCE.....	16
5.1. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	16
5.2. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.	17
5.3. Należności z tytułu niespłaconych pożyczek, informacje o udzielonych pożyczkach, zaliczkach, gwarancjach, poręczeniach osobom zarządzającym	17
5.4. Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących -dla każdej osoby oddzielnie	18
5.5. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	18
5.6. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania	18
6. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.....	22
6.1. Perspektywy rozwoju.....	22
6.2. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki, przeciwdziałania tym ryzykom.	22
7. PODSUMOWANIE	24
8. ZAŁĄCZNIKI	25

- 8.1. Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk. 25
- 8.2. Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania półrocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego. 26
- 8.3. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu przez Spółkę Zasad Ładu Korporacyjnego. 26

1.WPROWADZENIE

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za I półrocze 2007 roku zawiera najważniejsze informacje dotyczące jej funkcjonowania Spółki w okresie sprawozdawczym.

Główne zadania przyjęte przez STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. do realizacji w 2007 roku wynikały z przyjętego w 2002 roku „**Programu realizacji strategii STALEXPORT S.A. w latach 2002-2007 w warunkach postępowania układowego**” oraz podpisanej w 2006 r. Umowy Inwestycyjnej z inwestorem strategicznym tj. Spółką Atlantia S.p.A.

Obejmowały one w szczególności:

- 1) dalsze dokapitalizowanie Spółki w celu objęcia ponad 50% akcji przez Spółkę Atlantia S.p.A.,
- 2) spłatę zobowiązań układowych i pozaukładowych,
- 3) zmianę profilu działania Spółki poprzez sprzedaż jej części stalowej.

Wejście ATLANTIA S.p.A. do STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. i realizacja zawartej umowy spowodowała uzyskanie łącznie około 269 mln zł gotówki. Zastrzyk gotówki ostatecznie wyeliminował ryzyko upadłości Spółki, pozwolił zamknąć proces restrukturyzacji finansowej i stworzył warunki do jej dalszego rozwoju.

W I połowie 2007 roku STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. posiadając środki finansowe spłacił zobowiązania układowe na łączną kwotę 13,8 mln zł.

W lipcu br STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. spłacił 33,6 mln zł. zobowiązań pozaukładowych. Tym samym spłacone zostały przedterminowo wszystkie zrestrukturyzowane zobowiązania wobec Banków.

Równocześnie prowadzone są intensywne prace zmierzające do sprzedaży części stalowej Spółki inwestorowi – Żłomrex S.A. Realizacja transakcji przewidziana jest na przełomie III i IV kwartału 2007 r.

Omówienie podejmowanych działań i osiągniętych rezultatów zawarto w kolejnych rozdziałach niniejszego sprawozdania.

Przedstawione sprawozdanie obejmuje zagadnienia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19.10.2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 209, poz. 1744).

Sprawozdanie Zarządu obejmuje:

1. **Wprowadzenie,**
2. **Podstawowe informacje o Spółce**
3. **Część finansową,** która zawiera omówienie wyników finansowych, opis czynników nietypowych mających wpływ na wynik działalności, opis sytuacji majątkowej i finansowej Spółki,
4. **Część handlową,** która zawiera podstawowe informacje o rynku i sprzedaży,
5. **Pozostałe informacje** o Spółce
6. **Część opisująca perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.,** jak również działań Zarządu podjętych w celu określenia uwarunkowań dalszego rozwoju Spółki,
7. **Podsumowanie**
8. **Część zawierająca oświadczenia Zarządu** wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

<i>Nazwa:</i>	STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (poprzednio STALEXPORT S.A.)
<i>Przedmiot działalności:</i>	Eksport, import metali i rud, PKD 51 52 Z
<i>Forma prawna przedsiębiorstwa:</i>	Spółka Akcyjna
<i>Organ rejestrowy:</i>	Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<i>Siedziba Spółki:</i>	40-085 Katowice, ul. Mickiewicza 29
<i>KRS:</i>	0000016854 zarejestrowany w Sądzie Rejonowym Wydział VIII KRS w Katowicach, ul. Lompy 14
<i>Regon:</i>	271936361
<i>NIP:</i>	634-013-42-11
<i>NKP:</i>	38-10454
<i>Kapitał akcyjny:</i>	494.524.046 zł
<i>Konto:</i>	FORTIS BANK POLSKA S.A. O/Katowice Nr 78 1600 1055 0002 3211 5570 2001
<i>www:</i>	http://www.stalexport-autostrady.pl
<i>e-mail:</i>	stalex@stalexport.com.pl
<i>tel. centrala:</i>	(032) 251 22 11, 251 32 21, 207 30 90
<i>fax:</i>	(032) 251 12 64
<i>Właściwy dla firmy ZUS:</i>	ZUS Oddział Chorzów ul. Dąbrowskiego 45, 41-500 Chorzów
<i>Właściwy dla firmy Urząd Skarbowy:</i>	Pierwszy Śląski Urząd Skarbowy ul. Braci Mieroszewskich 97, 41-219 Sosnowiec

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. rozpoczął działalność 1 stycznia 1963 roku jako Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego, specjalizując się w eksporcie i imporcie wyrobów hutniczych oraz imporcie surowców dla polskiego hutnictwa. W roku 1993 nastąpiło jego przekształcenie w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa i prywatyzacja. Obecnie posiada status prawny Spółki Akcyjnej, której akcje zostały dopuszczone do obrotu publicznego na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w dniu 26 października 1994 roku.

W roku 1997 Spółka wygrała proces przetargowy i otrzymała na okres 30 lat koncesję na budowę poprzez przystosowanie i eksploatację odcinka autostrady płatnej A4 na trasie Katowice-Kraków.

W 2006 r. STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. pozyskał inwestora strategicznego - ATLANTIA S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy), lidera na europejskim rynku zarządzania autostradami.

ATLANTIA S.p.A. zarządza siecią ponad 3 400 km autostrad płatnych w Europie i w USA oraz jest liderem w zakresie systemów automatycznego poboru opłat na autostradach. ATLANTIA S.p.A. jest notowana na giełdzie w Mediolanie, a jej wartość rynkowa wynosi ponad 12 mld EUR.

Zgodnie z zawartą umową inwestycyjną ATLANTIA S.p.A. objęła w czerwcu 2006 r. 34 159 378 akcji serii F II transzy, wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, co stanowiło 21,7% w kapitale zakładowym Spółki. Rejestracja podwyższenia nastąpiła 2 sierpnia 2006 r. Następnie w marcu 2007 r. ATLANTIA S.p.A. objęła kolejną emisję akcji (serii G) o łącznej wartości około 201 mln zł. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, nastąpiła 25 czerwca 2007 r.

Pozyskanie ww. środków z emisji akcji pozwoliło z jednej strony na spłatę zrestrukturyzowanych zobowiązań Spółki a z drugiej na realizację strategii rozwoju działalności w segmencie autostradowym.

Spółka jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej, której działalność koncentruje się na następujących segmentach:

a) segmencie usług autostradowych obejmujących przystosowanie do warunków autostrady płatnej oraz eksploatację odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków, jak również uczestniczenie w wybranych przetargach na budowę i/lub eksploatację kolejnych projektów autostradowych.

Segment tych usług po wejściu inwestora strategicznego ATLANTIA S.p.A. będzie rozwijany i będzie stanowił – po sprzedaży segmentu handlowego - główny perspektywiczny obszar działalności Spółki.

W Segmencie Autostradowym działają następujące spółki zależne:

- Stalexport Autoroute S.a.r.l., Luxemburg, która jest akcjonariuszem poniższych spółek:
 - Stalexport Autostrada Małopolska S.A., Mysłowice (posiadająca koncesję na eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków),
 - Stalexport Transroute Autostrada S.A., Mysłowice,
- Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A., Katowice, która jest akcjonariuszem Stalexport Autostrada Śląska S.A., Katowice.

b) segmencie handlowym obejmującym eksport, import, obrót krajowy wyrobami stalowymi, surowcami hutniczymi oraz przetwórstwo wyrobów stalowych, w tym produkcję i montaż zbrojeń prefabrykowanych,

Ten segment działalności Spółki ze względu na planowaną jego sprzedaż inwestorowi strategicznemu, jest segmentem działalności zaniechanej.

W skład tego segmentu wchodzi Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (ZCP) wraz z następującymi Spółkami Zależnymi:

- Stalexport Serwis Centrum S.A., Katowice,
- Stalexport Centrostal S.A., Lublin,
- Stalexport - Metalzbyt Sp. z o. o., Białystok,
- Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A., Rogowiec,
- In-Bud Sp. z o.o.

Działalność handlowa realizowana jest poprzez sieć dystrybucji, przedstawioną w pkt. 4 niniejszego sprawozdania.

Zgodnie z zapisami Umowy Inwestycyjnej zawartej z nabywcą części stalowej, tj. spółką Złomrex S.A., w dniu 31 maja 2007 r. prowadzony jest proces sprzedaży Segmentu handlowego Spółki, który powinien się zakończyć na przełomie III i IV kwartału 2007 r.

Aktualnie Spółka jest w trakcie realizacji układu z wierzycielami, zatwierdzonego postanowieniem sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 27 czerwca 2002 r. Zgodnie z warunkami układu spłata zobowiązań powinna nastąpić w 20 ratach kwartalnych. Do dnia niniejszego sprawozdania Spółka spłaciła 16 rat układowych.

W dniu 12 września 2007 r. Zarząd poinformował, że otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 30 sierpnia 2007 r. na mocy których:

- Wykreślono nazwę Spółki Stalexport Spółka Akcyjna i wpisano STALEXPORT AUTOSTRADY Spółka Akcyjna.
- Wykreślono nazwę Spółki Stalexport Trade Spółka Akcyjna (Spółka zależna 100%) i wpisano STALEXPORT Spółka Akcyjna.

Przedmiotowe postanowienia są wynikiem wcześniej podjętych uchwał Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy i stanowią element procesu restrukturyzacji w ramach którego następuje rozdzielenie działalności Spółki na działalność autostradową (STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.) i działalność handlową, którą prowadziła będzie nowa Spółka STALEXPORT S.A.

3. ANALIZA FINANSOWA Spółki

3.1. Omówienie wyników finansowych

W związku z zawartą w dniu 31 maja 2007 roku umową inwestycyjną dotyczącą zbycia przez STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. aktywów i zobowiązań dotyczących działalności stalowej – w ramach rachunku zysków i strat zostały wyodrębnione wyniki działalności zaniechanej.

Wyniki finansowe za I półrocze 2007 r. przedstawia poniższa tabela:

dane w tys zł	1 połowa 2007		1 połowa	1 połowa	odchylenie	dynamika
	działalność kontynuowana	działalność zaniechana	2007	2006	2007/2006	2007/2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	935	228 380	229 315	269 740	(40 425)	(15,0%)
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	935	27 370	28 305	31 299	(2 994)	(9,6%)
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	201 010	201 010	238 441	(37 431)	(15,7%)
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów	0	(218 614)	(218 614)	(244 830)	26 216	(10,7%)
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0	(30 813)	(30 813)	(29 613)	(1 200)	4,1%
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	(187 801)	(187 801)	(215 217)	27 416	(12,7%)
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)	935	9 766	10 701	24 910	(14 209)	(57,0%)
IV. Pozostałe przychody	4 129	883	5 012	2 656	2 356	88,7%
V. Koszty sprzedaży	0	(4 231)	(4 231)	(10 012)	5 781	(57,7%)
VI. Koszty ogólnego zarządu	(4 112)	(10 789)	(14 901)	(15 669)	768	(4,9%)
VII. Pozostałe koszty	(187)	(1 498)	(1 685)	(16 246)	14 561	(89,6%)
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII)	765	(5 869)	(5 104)	(14 361)	9 257	(64,5%)
IX. Strata ze zbycia działalności zaniechanej	0	(12 977)	(12 977)	0	(12 977)	n/a
X. Przychody finansowe	4 861	715	5 576	9 626	(4 050)	(42,1%)
XI. Koszty finansowe	(5 344)	(1 169)	(6 513)	(9 546)	3 033	(31,8%)
XII. Zysk (strata) brutto (VIII +X -XI+IX)	282	(19 300)	(19 018)	(14 281)	(4 737)	33,2%
XIII. Podatek dochodowy	0	0	0	0	0	
XIV. Zysk (strata) netto (XII - XIII)	282	(19 300)	(19 018)	(14 281)	(4 738)	33,2%

3.1.1. Przychody i koszty podstawowej działalności operacyjnej (sprzedaż, koszty zakupu i sprzedaży, koszty ogólnego zarządu).

Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2007 roku wyniosły 229.315 tys. zł i były o 15% mniejsze niż w I półroczu 2006 roku i z wyjątkiem 935 tys. zł (wynajem powierzchni biurowej) w całości dotyczą działalności zaniechanej, będącej przedmiotem sprzedaży.

Spadek wielkości sprzedaży ma związek z działalnością handlowo-produkcyjną (działalność zaniechana), przy czym nie dotyczy jednego segmentu tylko wszystkich, gdyż mniejsze przychody w porównaniu z I półroczem 2006 roku odnotowano zarówno w eksporcie, handlu krajowym jak i produkcji zbrojeń. Największy wpływ na wielkość przychodów ma spadek sprzedaży eksportowej o blisko 20% (co stanowi ponad 31 mln zł), sprzedaż towarów importowanych zmniejszyła się o 19%, w obrocie krajowym nastąpił spadek o blisko 8%, a w zakresie produkcji zbrojeń dla budownictwa spadek wyniósł 11%.

Udział działalności handlowej w przychodach ogółem wynosi 88%; w jej ramach największe znaczenie ma sprzedaż eksportowa, która za I półrocze 2007 roku wynosi 127.751 tys. zł, co daje 56% w sprzedaży ogółem.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów na rynku krajowym wynoszą na koniec I półrocza 2007 roku 73.259 tys. zł, a jej udział w przychodach ogółem wynosi 32%. Sprzedaż towarów na rynku krajowym odbywa się poprzez centralę spółki (dotyczy towarów dla znaczących odbiorców oraz towarów z importu), oraz składy handlowe rozmieszczone na terenie całego kraju.

Działalność produkcyjna zorganizowana jest w ramach trzech zakładów zbrojeń dla budownictwa. Przychody ze sprzedaży zbrojeń za I półrocze 2007 roku wyniosły 26.573 tys. zł, a ich udział w przychodach ogółem wynosi poniżej 12%.

W ramach przychodów ze sprzedaży produktów należy odnotować również działalność związaną z wynajmem i dzierżawą nieruchomości, której udział w przychodach ogółem wynosi 1% z przychodami na poziomie 1.732 tys. zł, przy czym część tych przychodów dotycząca wynajmu powierzchni biurowej w kwocie 935 tys. zł znajduje się w zakresie działalności kontynuowanej.

Zysk brutto na sprzedaży za I półrocze 2007 roku wynosi 10.701 tys. zł (w tym 935 tys. zł dotyczy działalności kontynuowanej) co oznacza spadek w stosunku do 1 półrocza 2006 roku o 57%. Wygenerowanie mniejszego zysku jest konsekwencją zmniejszenia się wielkości sprzedaży, a także strat osiągniętych w produkcji zbrojeń oraz pogorszenia się wskaźnika marży sprzedaży w eksporcie.

Pozytywne tendencje nastąpiły w kosztach – koszty sprzedaży, w całości przypadające na działalność stalową, spadły o blisko 58% w porównaniu z I półroczem 2006 roku, dzięki mniejszej prowizji agenta i kosztom frachtu płaconym w eksporcie; natomiast koszty ogólnego zarządu zmniejszyły się o 5 %.

3.1.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W ramach pozostałych przychodów, które wyniosły 5.012 tys. zł, największe pozycje stanowią:

- § nadwyżka przychodów z tytułu rozwiązania odpisów aktualizacyjnych nad kosztami utworzenia w zakresie działalności kontynuowanej w wysokości 2.000 tys. zł
- § spisanie zobowiązań (anulowanie) wobec Eko-Stahl Niemcy w kwocie 1.900 tys. zł związane z działalnością kontynuowaną,

Pozostałe koszty wyniosły 1.685 tys. zł, z czego 187 tys. zł to koszty działalności kontynuowanej. Koszty działalności zaniechanej wynoszą 1.498 tys. zł, z czego 299 tys. zł dotyczy nadwyżki kosztów utworzenia rezerw na świadczenia pracownicze nad przychodami z rozwiązania tych rezerw.

Za I półrocze 2007 roku wynik z działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł 5.104 tys. zł, wobec straty za I półrocze 2006 roku w wysokości 14.361 tys. zł. Strata z zaniechanej działalności operacyjnej wyniosła 5.869 tys. zł, natomiast w ramach działalności kontynuowanej osiągnięto zysk z działalności operacyjnej w kwocie 765 tys. zł.

3.1.3. Przychody i koszty finansowe

Saldo na działalności finansowej za I półrocze 2007 roku jest ujemne i wynosi 937 tys. zł.

Przychody finansowe wyniosły 5.576 tys. zł, na co złożyły się przede wszystkim przychody w ramach działalności kontynuowanej z tytułu odsetek w kwocie 2.760 tys. zł (w tym głównie odsetki od środków pieniężnych zgromadzonych na rachunku powierniczym w celu podwyższenia kapitału akcyjnego) oraz dywidenda otrzymana od spółki Stalexport Transroute Autostrada w wysokości 2.097 tys. zł.

Ponadto na działalności zaniechanej ujęto dodatnie saldo z tytułu różnic kursowych w kwocie 485 tys. zł.

W ramach kosztów finansowych, które były na poziomie 6.513 tys. zł, ujęto przede wszystkim koszty odsetek na łączną kwotę 5.924 tys. zł, w tym:

- § 2.210 tys. zł stanowią odsetki od zobowiązań z tytułu poręczeń,
- § 2.107 tys. zł to odsetki od kredytów i pożyczek (z tego 771 tys. zł dotyczy działalności zaniechanej),
- § 1.437 tys. zł to odsetki układowe,
- § 170 tys. zł to odsetki od przeterminowanych zobowiązań dotyczących działalności zaniechanej.

Ponadto utworzono odpisy aktualizujące na naliczone odsetki na kwotę 288 tys. zł.

3.1.4. Wyniki finansowe – podsumowanie

Spółka na poziomie zarówno wyniku brutto jak i netto wykazuje stratę w wysokości 19.018 tys. zł, przy czym na działalności zaniechanej osiągnięto stratę brutto i netto w kwocie 19.300 tys. zł, podczas gdy z tytułu działalności kontynuowanej osiągnięto zysk brutto w kwocie 282 tys. zł.

Wykazana strata netto za I półrocze 2007 roku jest przede wszystkim efektem odpisu aktualizującego wartość grupy aktywów przeznaczonych do zbycia działalności zaniechanej w kwocie 12.977 tys. zł (jako różnicy między szacowanym przychodem z tytułu sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa a wartością księgową netto majątku) oraz mniejszych zysków z bieżącej działalności handlowej spółki, które nie pokrywają w całości kosztów bieżącej działalności operacyjnej.

3.2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej z uwzględnieniem zdarzeń po dniu bilansowym

Do najistotniejszych nietypowych zdarzeń mających wpływ na sprawozdanie finansowe spółki w I półroczu 2007 roku zaliczyć należy:

- a) podwyższenie kapitału akcyjnego spółki poprzez emisję akcji dla inwestora strategicznego Atlantia,
- b) podpisanie umowy inwestycyjnej na sprzedaż ZCP.

Natomiast do nietypowych zdarzeń po dniu bilansowym zaliczamy:

- c) spłatę kredytów zrestrukturyzowanych,
- d) podpisanie ugody w sprawie WRJ.

Ad. a)

Istotnym i przełomowym wydarzeniem w działalności Spółki było zawarcie w czerwcu 2006 roku umowy inwestycyjnej z Atlantia S.p.A (dawniej Autostrade S.p.A.) jako inwestorem strategicznym spółki. Wymieniony inwestor w ramach przedmiotowej Umowy objął kapitał spółki w wysokości 68.319 tys. zł wynikający z emisji akcji serii F, a w dalszej kolejności podwyższył swoje zaangażowanie w kapitale akcyjnym do poziomu 56,24% poprzez:

1. podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 315.524 tys. zł do kwoty 494.524 tys. zł tj. o kwotę 179.000 tys. zł, (rejestracja nastąpiła w dniu 25 czerwca 2007 r.) tytułem objęcia akcji serii G za kwotę 201.081 tys. zł wpłaconą 27 marca 2007 r.;
2. rozliczenie w dniu 6 sierpnia 2007 r. transakcji giełdowej, będącej wynikiem zapisów dokonanych w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki, w ramach którego Atlantia S.p.A. nabyła 15.399.804 akcji.

W wyniku powyższych zdarzeń spółka Atlantia S.p.A. stała się większościowym akcjonariuszem, co otwiera obiecujące perspektywy rozwoju dla STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. oraz stanowi nowe źródło finansowania.

Ad. b)

W dniu 31 maja 2007 r. została zawarta pomiędzy STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. w Katowicach a Spółką Złomrex S.A. z siedzibą w Poraju oraz Spółką STALEXPORT S.A. umowa inwestycyjna (umowa przedwstępna sprzedaży), dotycząca:

- zbycia przez STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. wszystkich posiadanych akcji STALEXPORT S.A. na rzecz spółki Złomrex S.A. lub innego kupującego, którym może być spółka zależna od Złomrex S.A., po cenie odpowiadającej wartości kapitału akcyjnego w wysokości 500 tys. zł,
- zbycia przez STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP), obejmującą należące do STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. aktywa i pasywa związane przede wszystkim z handlem i produkcją wyrobów stalowych do STALEXPORT S.A.

Złomrex S.A. zaoferował STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. za ZCP cenę referencyjną w kwocie 122.500 tys. zł, skalkulowaną na podstawie bilansu skonsolidowanego ZCP na dzień 30 września 2006 r. Cena sprzedaży ZCP będzie wyliczona na dzień transakcji, w oparciu o formułę cenową zaakceptowaną przez strony, a następnie zweryfikowana przez niezależnego rzeczoznawcę, firmę Ernst & Young.

Zamknięcie Transakcji nastąpi po ziszczeniu się wszystkich warunków zawieszających. Warunki te powinny zostać spełnione tak, by Zamknięcie Transakcji nastąpiło nie później niż do dnia 1 października 2007 roku.

W rezultacie tej transakcji utworzono w ciężar wyników I półrocza 2007 r. odpis aktualizacyjny w wysokości 12.977 tys. zł, stanowiący różnicę między szacowanym przychodem z tytułu sprzedaży ZCP, a wartością księgową majątku netto.

Ad. c

W związku z pozyskaniem nowych źródeł finansowania w wyniku emisji akcji, podjęto decyzję aby część tych środków przeznaczyć na wcześniejszą spłatę zrestrukturyzowanych kredytów bankowych. Transakcja płatności została przeprowadzona w dniu 13 lipca 2007 roku. Stan zobowiązań z tytułu kredytów zrestrukturyzowanych na moment płatności wynosił łącznie 33.252 tys. zł i obejmował następujące banki: Bank Handlowy w Warszawie S.A. PKO BP, ING Bank Śląski, BRE Bank, BPH SA.

W wyniku tej transakcji zostały ograniczone koszty związane z ich obsługą (odsetki) oraz wykreślono ustanowione wcześniej zabezpieczenia (hipoteki, zastawy rejestrowe) na majątku spółki będącym przedmiotem sprzedaży.

Ad. d)

Ugoda określa górną granicę odpowiedzialności emitenta, która wynosi 48.000 tys. zł jako poręczyciela wekslowego za weksle złożone przez Walcownię Rur Jedność Sp. z o.o. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich (WRJ) do dyspozycji Skarbu Państwa na zabezpieczenie poręczenia przez Skarb Państwa Kredytu Podstawowego Złotowego i Kredytu Podstawowego Dewizowego zaciągniętego przez WRJ od Banków Konsorcjalnych.

Ugoda określa również zasady zbywania 1.600 udziałów posiadanych przez STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. w WRJ za kwotę 100 tys. zł. oraz zasady sprzedaży wierzytelności przysługujących, lub też tych które będą przysługiwać STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. w stosunku do WRJ o wartości nominalnej 46.250 tys. zł oraz 48.000 tys. zł za łączną cenę 4.900 tys. zł.

Uczestnicy procesu restrukturyzacji planują iż zawartej ugodzie towarzyszyć będzie zawarcie kolejnych porozumień pomiędzy Walcownią Rur Silesia S.A. a Skarbem Państwa oraz pomiędzy Walcownią Rur Silesia S.A. a Bankami Konsorcjalnymi. Szerszy opis warunków zawarcia umowy przedstawiono w punkcie 5.6 niniejszego sprawozdania.

Ugoda ma charakter warunkowy i jej skuteczność zależy od spełnienia szeregu warunków zawieszających i rozwiązujących. Transakcja ta, o ile spełnią się wszystkie warunki zawieszające, będzie miała pozytywny wpływ na wynik Spółki za II półrocze 2007 r. w wysokości ok. 42.577 zł, stanowiącą różnicę pomiędzy wartością zobowiązań z tego tytułu ujętą w bilansie w wysokości 85.577 tys. zł, a rzeczywistą kwotą zobowiązań netto (43.000 tys. zł), będących rezultatem podpisanej ugody.

3.3. Sytuacja majątkowa i finansowa wraz z opisem źródeł finansowania, polityki dotyczącej zadłużenia a także polityki zarządzania ryzykiem

3.3.1. Aktywa spółki

Bilans STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. według stanu na 30 czerwca 2007 r. uległ zasadniczym zmianom w stosunku do sprawozdań prezentowanych w poprzednich okresach.

W związku z zawartą w dniu 31 maja 2007 roku umową inwestycyjną dotyczącą zbycia przez STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. aktywów i zobowiązań dotyczących działalności stalowej – została wykazana grupa aktywów i pasywów przeznaczonych do sprzedaży, stanowiących Zorganizowaną Część Przedsiębiorstwa Spółki.

Strukturę aktywów bilansu przedstawia poniższa tabela:

dane w tys. zł	Stan na	Stan na	Dynamika 2007/2006	Struktura	
	30.06.2007	31.12.2006		30.06.2007	31.12.2006
I. Aktywa długoterminowe	90 612	90 693	-0,1%	17%	25%
1. Rzeczowe aktywa trwałe	3 229	3 214	0,5%	1%	1%
2. Wartości niematerialne	6	6	0,0%	0%	0%
3. Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania	116	116	0,0%	0%	0%
4. Należności długoterminowe	32 680	32 680	0,0%	6%	9%
5. Inwestycje długoterminowe	54 581	54 677	0,7%	10%	15%
II. Aktywa krótkoterminowe	437 348	272 203	61%	83%	75%

1. Należności krótkoterminowe	23 715	6 757	251%	4%	2%
2. Inwestycje krótkoterminowe	4 542	4 545	-0,1%	1%	1%
3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	205 328	34 185	501%	39%	9%
4. Grupa aktywów przeznaczonych do sprzedaży	203 763	226 716	-10,1%	39%	63%
Aktywa razem	527 960	362 896	45%	100%	100%

Aktywa długoterminowe wynoszą 90.612 tys. zł. Najistotniejsze pozycje aktywów długoterminowych stanowią:

- § należności od Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z tytułu pozostałych do zwrotu kosztów I etapu inwestycji autostradowej w kwocie 32.680 tys. zł, poniesionych przez STALEXPORT AUTOSTRADY S.A;
- § długoterminowe aktywa finansowe w kwocie 51.617 tys. zł obejmujące akcje i udziały głównie dwóch spółek autostradowych Stalexport Autoroute Luksemburg i Stalexport Autostrada Dolnośląska;
- § budynek biurowy ujęty częściowo jako rzeczowe aktywa trwałe (2.835 tys. zł) oraz jako nieruchomość pod wynajem w ramach inwestycji długoterminowych (2.964 tys. zł).

Aktywa krótkoterminowe wynoszą 437.348 tys. zł, z czego aż 205.328 tys. zł stanowią środki pieniężne na rachunkach bankowych – głównie z tytułu wpływów z podwyższenia kapitału akcyjnego. W obecnej postaci bilansu w ramach aktywów krótkoterminowych pojawiła się pozycja aktywów dostępnych do sprzedaży stanowiąca wyodrębnioną ze struktur spółki Zorganizowaną Część Przedsiębiorstwa, której wartość na koniec I półrocza 2007 roku wynosi 203.763 tys. zł. Aktywa ZCP obejmują majątek w postaci przede wszystkim zapasów (94.372 tys. zł), rzeczowych aktywów trwałych (38.086 tys. zł), należności krótkoterminowych (35.171 tys. zł) i inwestycji długoterminowych (29.181 tys. zł).

Pozostałe pozycje w ramach aktywów krótkoterminowych to należności w kwocie 23.715 tys. zł, z czego 17.657 tys. zł dotyczy należności publiczno-prawnych z tytułu podatków oraz inwestycje krótkoterminowe w kwocie 4.542 tys. zł, które stanowią akcje spółki Centrozap nabyte poprzez konwersję wierzytelności.

3.3.2. Pasywa spółki

Strukturę pasywów bilansu przedstawia poniższa tabela:

dane w tys. zł	Stan na 30.06.2007	Stan na 31.12.2006	Dynamika 2007/2006	Struktura	
				30.06.2007	31.12.2006
I. Kapitał własny	158 106	-22 862	-	30%	-6%
1. Kapitał zakładowy	494 524	315 524	56,7%	94%	87%
2. Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zapasowego	18 235	18 235	0%	3%	5%
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-20	-21	-8,0%	0%	0%
4. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	20 985	2 887	673,7%	4%	1%
5. Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	0	43	-100%	0%	0%
6. Zyski zatrzymane	-375 618	-359 530	-1,0%	-71%	-99%
II. Zobowiązania długoterminowe	178 395	213 491	-16,5%	34%	59%
1. Kredyty i pożyczki	4 060	17 137	-76,3%	1%	5%
2. Pozostałe zobowiązania	85 715	92 084	-9,8%	17%	25%
3. Rezerwy na pozostałe zobowiązania	88 620	104 270	-53,2%	16%	29%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	191 459	172 267	11,1%	36%	47%
1. Kredyty i pożyczki	43 490	38 164	14,0%	8%	10%
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	39 227	34 682	88,7%	7%	10%
3. Rezerwy na zobowiązania	3 778	171	2105,8%	1%	0%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	316	-98,6%	0%	0%
5. Zobowiązanie dostępne do sprzedaży	104 960	98 934	6,1%	20%	27%
Pasywa razem	527 960	362 896	45,5%	100%	100%

Bilans według stanu na 30 czerwca 2007 roku po stronie pasywów obejmuje trzy główne pozycje:

1. kapitał własny w wysokości 158.106 tys. zł, w którym nastąpiło podwyższenie kapitału akcyjnego do poziomu 494.524 tys. zł, poprzez emisję akcji dla inwestora strategicznego Atlantia S.p.A. Wielkość kapitałów obniżają ujemne zyski zatrzymane w kwocie 375.618 tys. zł
2. zobowiązania długoterminowe w wysokości 178.395 tys. zł, w ramach których wyodrębnić można:

- § pozostałe zobowiązania w kwocie 85.715 tys. zł, które obejmują zobowiązania STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. wobec Skarbu Państwa. z tytułu poręczeń dla Huty Ostrowiec w kwocie 77.954 tys. zł, oraz ostatnią ratę układową w kwocie 7.761 tys. zł;
 - § część zrestrukturyzowanych kredytów bankowych ujętych jako długoterminowe (3.640 tys. zł) oraz pożyczka od spółki zależnej (420 tys. zł);
 - § rezerwy na pozostałe zobowiązania w kwocie 88.620 tys, które obejmują potencjalne zobowiązania Spółki wobec Skarbu Państwa. z tytułu poręczeń dla WRJ Sp. z o.o. w kwocie 85.577 tys. zł, oraz rezerwę na koszty postępowania układowego w kwocie 3.043 tys. zł;
3. zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 191.459 tys. zł, w ramach których wyodrębniono zobowiązania dostępne do sprzedaży związane z ZCP na kwotę 104.960 tys. zł, zobowiązania te zawierają przede wszystkim zobowiązania krótkoterminowe (68.817 tys. zł) oraz kredyty (29.900 tys. zł); ponadto wśród zobowiązań krótkoterminowych wyróżnić można:
- § kredyty bankowe w kwocie 29.612 tys;
 - § pożyczki od spółek autostradowych na łączną kwotę 12.548 tys. zł oraz odsetki od pożyczek (1.330 tys. zł);
 - § zobowiązania układowe w kwocie 36.323 tys. zł w ramach pozostałych zobowiązań;
 - § rezerwy na zobowiązania w kwocie 3.778 tys. zł.

3.3.3. Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi

Źródłem finansowania aktywów w I półroczu 2007 roku był przede wszystkim kapitał własny. Sytuacja finansowa spółki zdecydowanie polepszyła się dzięki wpływom w kwocie 201 mln zł z tytułu objęcia akcji przez spółkę Atlantia S.p.A.

Spółka w dalszym ciągu jest w trakcie realizacji spłat zobowiązań układowych zgodnie z przyjętym harmonogramem. W ciągu I półrocza 2007 roku spłacono w ramach dwóch rat układowych 13,8 mln zł zobowiązań wraz z odsetkami. Na koniec czerwca 2007 roku stan zobowiązań układowych wynosił 44 mln zł, a obecnie stan ten wynosi 34,6 mln zł.

Na sytuację związaną z przepływami finansowymi istotny wpływ miała również spłata zrestrukturyzowanych kredytów bankowych, które w dniu 13 lipca 2007 r. zostały w całości spłacone na łączną kwotę 33,3 mln zł.

3.4. Opis działalności inwestycyjnej

Wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych w majątek trwały i finansowy poniesionych przez STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. w I półroczu 2007 roku wyniosła 1.514 tys. zł i obejmuje:

- powołanie spółki STALEXPORT S.A. (poprzednio STALEXPORT TRADE S.A.) – akcje o wartości 500 tys. zł,
- prace remontowo-budowlane w obiekcie Warszawa-Ursus na kwotę 686 tys. zł,
- inwestycja w biurowcu – Dźwiękowy System Ostrzegania – na kwotę 162 tys. zł,
- koszty inwestycyjne w zbrojarniach (zakup środków trwałych i modernizacja) na kwotę 114 tys. zł,
- koszty inwestycji informatycznych (zakup sprzętu i oprogramowania) na kwotę 41 tys. zł,
- koszty inwestycyjne na składach handlowych na kwotę 11 tys. zł.

4. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ Spółki

4.1. Sprzedaż - Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

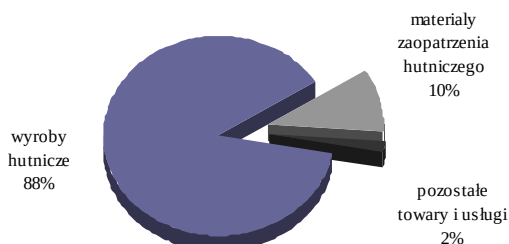
W I półroczu 2007 roku przychody ze sprzedaży były o 14% niższe od osiągniętych w I półroczu 2006 roku. Asortymentową strukturę sprzedaży przedstawia poniższa tabela.

Główne towary w obrocie Spółki w I półroczu 2007 roku

Towar / Usługa	Wartość sprzedaży [w mln zł]	Udział w przychodach
kształtowniki	72,7	31%
wyroby z metali kolorowych	30,5	13%
wyroby płaskie	29,3	13%
produkcja zbrojeń	28,4	12%
pręty i walcówka	21,6	9%
rury	19,9	9%
półwyroby	19,1	8%

W obrotach spółki wzrósł nieco udział wyrobów hutniczych do 88% (za I półrocze 2007 roku) z 87% (za I półrocze 2006). Natomiast spadł udział materiałów zaopatrzenia hutniczego odpowiednio z 11% do poziomu 10%.

**Asortymentowa struktura
przychodów ze sprzedaży Stalexport S.A.
w I półroczu 2007 roku**



Asortymentem stanowiącym największy udział w sprzedaży Spółki są niezmiennie kształtowniki, których przychody ze sprzedaży w I półroczu 2007 roku spadły o 25% w porównaniu do I półrocza 2006 roku. Spadek przychodów ze sprzedaży w omawianym okresie zauważalny jest dla: rur - o 31%, wyrobów płaskich oraz prętów i walcówki - o 13%, półwyrobów - o 9%.

Znacząco wzrosły przychody ze sprzedaży wyrobów z metali kolorowych - o 52%.

4.2. Informacja o rynkach zbytu i dostawcach

W I półroczu 2007 roku największy udział w przychodach ze sprzedaży miała sprzedaż eksportowa - 56%, sprzedaż krajowa - 40%, natomiast sprzedaż towarów importowanych stanowiła 4% udziału.

W analogicznym okresie roku ubiegłego udział ten - kształtował się następująco: sprzedaż eksportowa - 59%, sprzedaż krajowa - 37%, a sprzedaż towarów importowanych - 4%.

4.2.1. Sprzedaż eksportowa

W I półroczu 2007 roku 20% sprzedaży eksportowej spółki zostało skierowane na rynek Unii Europejskiej a 21% do pozostałych krajów europejskich. 47% stanowił eksport do Ameryki Południowej, 12% eksport do Ameryki Północnej.

Asortymentową strukturę eksportu w 84% stanowiła sprzedaż wyrobów hutniczych natomiast 15% półwyrobów a 1% pozostałych towarów.

Główne towary w sprzedaży eksportowej Spółki w I półroczu 2007 roku

	Wartość sprzedaży [w mln zł]	Udział w eksporcie
kształtowniki	58,9	45,8%
wyroby z metali kolorowych	29,8	23,0%
półwyroby	19,1	14,7%
rury	15,1	11,6%
prety	3,6	2,8%

4.2.2. Sprzedaż krajowa oraz sprzedaż towarów importowanych

Asortymentową strukturę sprzedaży krajowej w 93% stanowiła sprzedaż wyrobów hutniczych a 7% materiałów zaopatrzenia hutniczego oraz pozostałych towarów i usług.

Główne towary w sprzedaży na rynku krajowym w I półroczu 2007 roku

	Wartość sprzedaży [w mln zł]	Udział w sprzedaży na rynek krajowy
wyroby płaskie	29,3	28,9%
produkcja zbrojeń	28,4	28,0%
prety i walcówka	17,9	17,7%
kształtowniki	13,8	13,5%
rury	4,8	4,8%

4.2.3. Główni dostawcy

Największym dostawcą spółki w I półroczu 2007 roku był MITTAL STEEL POLAND S.A.

Główni dostawcy (powyżej 10% udziału w zakupach) Spółki w I półroczu 2007 roku

	Wartość zakupu [w mln zł]	Udział w wartości zakupów
MITTAL STEEL POLAND S.A	69,5	28,1%
JOINT-STOCK COMPANY „LEPAJAS METALURGS”	34,3	13,9%
HUTMEN S.A.	30,9	12,5%

4.2.4. Główni odbiorcy

Dwoma największymi odbiorcami STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. w I półroczu 2007 roku były firmy zagraniczne z Ameryki Północnej i Ukrainy. Sprzedaż do tych klientów stanowiła 30% przychodów spółki.

Główni odbiorcy (powyżej 10% udziału w sprzedaży) Spółki w I półroczu 2007 roku

	Wartość sprzedaży [w mln zł]	Udział w wartości sprzedaży
STENA METAL INC .	42,5	18,4%
NATIONAL BANK OF UKRAINE	26,2	11,3%

Sprzedaż do spółek dystrybucyjnych Grupy Kapitałowej stanowiła ok. 2% obrotu STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Ok. 7% przychodów ze sprzedaży stanowili główni odbiorcy zbrojeń prefabrykowanych.

4.3. Sieć dystrybucji

W pierwszym półroczu 2007 roku sieć dystrybucji Grupy Kapitałowej STALEXPORT AUTOSTRADY tworzą:

- 3 biura handlowe (Warszawa, Częstochowa, Białystok).
- 8 składów handlowych, (Gostyń, Gniezno, Piła, Bełchatów, Krzyż Wielkopolski, Koszalin, Kostrzyn, Koronowo),
- 4 punkty sprzedaży obsługiwane przez Spółki zależne, tj.:

- STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A. (Wrocław, Opole, Katowice),
- STALEXPORT CENTROSTAL S.A. z siedzibą w Lublinie.

4.4. Zakłady przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń

Spółka poszerzając swoją ofertę rozwija zakłady przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń. Dzisiaj w strukturze Spółki działają trzy zakłady przetwórcze: w Katowicach, Warszawie i Krzyżu Wielkopolskim o łącznych zdolnościach produkcyjnych 72 tys ton rocznie, produkujące na potrzeby największych inwestorów, jak i firm budowlanych.



Na schemacie przedstawiono składy handlowe sieci dystrybucji STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. oraz zakłady przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń z zaznaczeniem zakresu terytorialnego dostaw.

5. POZOSTAŁE INFORMACJE O Spółce

5.1. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

a) Zarząd

Skład Zarządu Spółki w I półroczu 2007 r. nie uległ zmianie i przedstawia się następująco:

1. Emil	Wąsacz	Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny
2. Mieczysław	Skółożyński	Wiceprezes Zarządu - Dyrektor Finansowy
3. Urszula	Dzierżoń	Członek Zarządu - Dyrektor Handlowy

b) Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Spółki w I półroczu 2007 r. ulegał zmianie i do 14 lutego 2007 r. przedstawiał się następująco:

1. Galliano	Di Marco	- Przewodniczący
2. Bogusław	Leśnodorski	- Wiceprzewodniczący
3. Jerzy	Sroka	- Sekretarz
4. Dario V.	Cipriani	
5. Katarzyna	Galus	
6. Jeffery	Grady	
7. Christopher	Melnyk	
8. Alexander	Neuber	
9. Giuseppe	Palma	

W dniu 14 lutego 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej odwołując Jeffery'a Grady i powołując Konrada Tchórzewskiego. Po tych zmianach w okresie od 14 lutego 2007 r. - do 28 czerwca 2007 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Galliano	Di Marco	- Przewodniczący
2. Bogusław	Leśnodorski	- Wiceprzewodniczący
3. Jerzy	Sroka	- Sekretarz
4. Dario V.	Cipriani	
5. Katarzyna	Galus	
6. Christopher	Melnyk	
7. Alexander	Neuber	
8. Giuseppe	Palma	
9. Konrad	Tchórzewski	

W dniu 28 czerwca 2007 r. XIV Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało na VI kadencję Radę Nadzorczą w następującym składzie:

1. Galliano	Di Marco	- Przewodniczący
2. Bogusław	Leśnodorski	- Wiceprzewodniczący
3. Jerzy	Sroka	- Sekretarz
4. Dario V.	Cipriani	
5. Katarzyna	Galus	
6. Christopher	Melnyk	
7. Giuseppe	Palma	
8. Konrad	Tchórzewski	
9. Mateusz	Van Wollen	

c) Prokurenci

Skład Prokurentów Spółki w I półroczu 2007 r. nie uległ zmianie i przedstawia się następująco:

1. Marek	Bury	Dyrektor Biura Zarządzania Finansami i Kontrolingu
----------	------	--

- | | | |
|---------------|------------------|---|
| 2. Barbara | Boś | Dyrektor Sieci Dystrybucji |
| 3. Małgorzata | Michalunio-Kępys | Główny Księgowy, Dyrektor Biura Księgowości |

5.2. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Zasady wynagradzania członków Zarządu zgodnie ze Statutem Spółki określa Rada Nadzorcza.

Łączne wynagrodzenie z tytułu umów o pracę osób zarządzających Spółką, tj. Zarządu i Prokurentów za I półrocze 2007 roku wyniosło: 1.214.303,42 zł, w tym:

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Spółce	Kwota wynagrodzeń z umowy o pracę w Spółce (w zł)	Premie i nagrody w Spółce	Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radach Nadzorczych jednostek podporządkowanych	RAZEM (w zł)
1	Emil Wąsacz	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny	373.633,60	-	-	373.633,60
2	Mieczysław Skołożyński	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy	317.888,67	-	18.874,94	336.763,61
3	Urszula Dzierżoń	Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy	259.446,24	-	23.512,24	282.958,48
4	Marek Bury	Prokurent	72.561,60	-	16.794,46	89.356,06
5	Małgorzata Michalunio-Kępys	Prokurent	83.926,45	16.000,00	-	99.926,45
6	Barbara Boś	Prokurent	90.846,86	-	-	90.846,86
X	RAZEM	x	1.198.303,42	16.000,00	59.181,64	1.273.485,06

Natomiast łączne wynagrodzenie osób zarządzających Spółki z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek zależnych za I półrocze 2007 roku wyniosło 59.181,64zł.

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej zgodnie ze Statutem Spółki określa Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej w I połowie 2007 roku wyniosło 82.140,30 zł, w tym:

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.	Wynagrodzenie w I półroczu 2007 r. (w zł)
1.	Galliano Di Marco	Członek (od 08.09.2006 r.), Przewodniczący (od 15.09.2006 r.)	nie pobiera wynagrodzenia
2.	Bogusław Leśnodorski	Członek (od 08.09.2006 r.), Wiceprzewodniczący (od 15.09.2006 r.)	21.542,54
3.	Jerzy Sroka	Członek (od 08.09.2006 r.), Sekretarz (od 15.09.2006 r.)	15.849,76
4.	Dario V. Cipriani	Członek (od 08.09.2006 r.)	11.849,76
5.	Katarzyna Galus	Członek (od 24.05.2006 r.)	11.849,76
6.	Christopher Melnyk	Członek (od 08.09.2006 r.)	nie pobiera wynagrodzenia
7.	Giuseppe Palma	Członek (od 08.09.2006 r.)	nie pobiera wynagrodzenia
8.	Konrad Tchórzewski	Członek (od 14.02.2007 r.)	8.887,32
9.	Mateusz Van Wollen	Członek (od 28.06.2007 r.)	nie pobierał wynagrodzenia
10.	Jeffery Grady	Członek (od 27.12.2006 do 14.02.2007 r.)	nie pobierał wynagrodzenia
11.	Alexander Neuber	Członek (od 27.12.2006 do 28.06.2007 r.)	12.161,16
x	RAZEM	x	82.140,30

5.3. Należności z tytułu niespłaconych pożyczek, informacje o udzielonych pożyczkach, zaliczkach, gwarancjach, poręczeniach osobom zarządzającym

Nie ma należności z tytułu niespłaconych pożyczek przez osoby zarządzające. Spółka nie udzieliła pożyczek, zaliczek, gwarancji, poręczeń osobom zarządzającym.

5.4. Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących -dla każdej osoby oddzielnie

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami liczba i wartość nominalna akcji STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących według stanu na 30 czerwca 2007 r. przedstawiała się następująco:

Imię i nazwisko	Liczba akcji	Wartość nominalna (w zł)
1. Emil Wąsacz	59.000	118.000
2. Urszula Dzierżoń	23.430	46.860
3. Dario V.Cipriani	10	20
4. Mateusz Van Wollen	10	20

Osoby zarządzające i nadzorujące STALEXPORT S.A. (obecnie STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.) nie posiadają akcji i udziałów podmiotów powiązanych.

5.5. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów

W dniu 26 czerwca 2007 r. nastąpiło zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy w Katowicach podwyższenia kapitału o akcje serii G. Po podwyższeniu akcjonariat przedstawiał się następująco:

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji zwykłych na okaziciela	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (%)
ATLANTIA S.p.A. z siedzibą w Rzymie	123.659.378	50,01 %	123.659.378	50,01
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej S.A. z siedzibą w Warszawie	14.077.530	5,69 %	14.077.530	5,69 %

6 sierpnia 2007 r. Atlantia S.p.A. zrealizowała transakcję nabycia 15.399.804 akcji STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. Transakcja była wynikiem zapisów dokonanych w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji zwykłych na okaziciela	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (%)
ATLANTIA S.p.A. z siedzibą w Rzymie	139.059.182	56,24 %	139.059.182	56,24 %
Pozostali Akcjonariusze	108.202.841	43,76 %	108.202.841	43,76 %

5.6. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania

1. W dniu 14 lutego 2007 r. NWZA uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji 89,5 mln akcji serii G, w cenie emisyjnej 2,2458 zł za akcję, skierowanej do inwestorów kwalifikowanych.

2. W dniach od 16 do 23 marca 2007 r. przyjmowane były zapisy na akcje serii G

3. **W dniu 26 marca 2007 r.** Zarząd przydzielił wszystkie akcje serii G spółce ATLANTIA S.p.A. - po ich opłaceniu w całości kwotą ok. 201 mln zł.
4. **W dniu 23 marca 2007 r.** Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o wpisie do Krajowego Rejestru Sądowego – rejestru przedsiębiorców, Spółki o nazwie STALEXPORT TRADE S.A. Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności handlowej. Kapitał zakładowy Spółki STALEXPORT TRADE S.A. wynosi 500.000 zł i dzieli się na 50.000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda. Wszystkie akcje Spółki zostały objęte przez STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
5. **W dniu 30 marca 2007 r.** Zarząd STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. poinformował, że dnia 29 marca 2007 r. Spółka otrzymała Zawiadomienie Sądu Okręgowego w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy, z dnia 19 marca 2007 r., o złożeniu przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, pozwu przeciwko STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały nr 2 i 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 lutego 2007 r.
6. **W dniu 11 maja 2007 r.** przed Sądem Okręgowym w Katowicach (Wydział XIII Gospodarczy) odbyła się rozprawa w sprawie z powództwa Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie (NFOŚiGW) przeciwko STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. w Katowicach o stwierdzenie nieważności lub uchylenie Uchwał nr 2 i 3 z dnia 14 lutego 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. W związku ze zgłoszeniem się do udziału w ww. sprawie akcjonariusza Spółki, tj. spółki ATLANTIA S.p.A. w charakterze interwenienta ubocznego i sprzeciwem zgłoszonym przez powoda – NFOŚiGW **Sąd odroczył termin rozprawy** do czasu uprawomocnienia się jego postanowienia oddalającego ten sprzeciw.
7. **W dniu 17 maja 2007 r.** Sąd Rejonowy w Katowicach (Wydział VIII Gospodarczy) zawiesił postępowanie w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału do czasu prawomocnego orzeczenia Sądu Okręgowego w sprawie wniesionej przez NFOŚiGW a dotyczącej orzeczenia o stwierdzenie nieważności lub uchylenie Uchwał nr 2 i 3 z dnia 14 lutego 2007r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
8. **W dniu 31 maja 2007 r.** przed Sądem Okręgowym w Katowicach odbyła się rozprawa w sprawie z powództwa NFOŚiGW przeciwko STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. o stwierdzenie nieważności lub uchylenie uchwał nr 2 i nr 3 z dnia 14 lutego 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. Sąd Okręgowy w Katowicach na wniosek NFOŚiGW, do którego przychylił się STALEXPORT AUTOSTRADY S.A., postanowił o odroczeniu rozprawy do dnia 6 czerwca 2007 r. Pełnomocnik NFOŚiGW wniosek o odroczenie uzasadnił faktem, iż strony prowadzą negocjacje zmierzające do zawarcia ugody w sprawie i cofnięcia pozwu.
9. **W dniu 31 maja 2007 r.** zawarta została pomiędzy STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. Złomrex S.A. oraz Stalexport S.A. (poprzednio STALEXPORT TRADE S.A.) umowa inwestycyjna (umowa przedwstępna sprzedaży) dotycząca:
- zbycia przez STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. wszystkich posiadanych akcji Stalexport Trade S.A. na rzecz spółki Złomrex S.A. lub innego kupującego, którym może być spółka zależna od Złomrex S.A. po cenie odpowiadającej wartości kapitału opłaconego, tj. na dzień 31 maja 2007 r. 125.000 zł (nie więcej niż 500.000 zł) oraz,
 - zbycia przez STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa (**ZCP**), obejmującą należące do STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. aktywa i pasywa związane przede wszystkim z handlem i produkcją wyrobów stalowych, do Stalexport Trade S.A. (obecnie Stalexport S.A.) Złomrex S.A. zaoferował za ZCP **cenę referencyjną** w kwocie 122.500.000,00 złotych skalkulowaną na podstawie bilansu skonsolidowanego ZCP na dzień 30 września 2006 r. **Cena sprzedaży ZCP** będzie wyliczona na dzień transakcji w oparciu o formułę cenową zaakceptowaną przez strony, a następnie zweryfikowana przez niezależnego rzeczoznawcę, firmę Ernst & Young.

Zamknięcie Transakcji nastąpi po ziszczeniu się wszystkich warunków zawieszających. Warunki te powinny zostać spełnione tak, by zamknięcie transakcji nastąpiło nie później niż do dnia 1 października 2007 r.

10. W dniu 6 czerwca 2007 r. w Sądzie Okręgowym w Katowicach odbyła się rozprawa w sprawie z powództwa NFOŚiGW przeciwko STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. o stwierdzenie nieważności lub uchylenie uchwał nr 2 i nr 3 z dnia 14 lutego 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. Na ww. rozprawie pełnomocnik powoda (NFOŚiGW) złożył pismo procesowe o cofnięciu pozwu wraz ze zrzeczeniem się roszczenia. Tym samym Sąd Okręgowy postanowił o umorzeniu postępowania na podstawie Art. 355 par. 1 Kodeksu Cywilnego.

11. W dniu 25 czerwca 2007 r. Spółka otrzymała Postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 25 czerwca 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału Spółki z kwoty 315.524.046 zł do kwoty 494.524.046 zł, tj. o kwotę 179.000.000 zł. Równocześnie nastąpiło zwiększenie liczby akcji z 157.762.023 akcji do 247.242.023 akcji, tj. o 89.500.000 akcji zwykłych, na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł.

12. W dniu 8 sierpnia 2007 r. Spółka otrzymała 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 AUTOSTRADY S.A. z siedzibą w Katowicach, Atlantia nabyła 15.399.804 akcje STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. W wyniku nabycia ww. akcji Atlantia S.p.A. posiada obecnie 139.059.182 akcje STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. co stanowi 56,24 % udziału w kapitale spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na WZA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. Przed ww. transakcją spółka Atlantia S.p.A. posiadała 123.659.378 akcji STALEXPORT AUTOSTRADY S.A., co stanowiło 50,01 % kapitału akcyjnego spółki, i odpowiadało 50,01% ogólnej liczby głosów na WZA.

13. W dniu 21 sierpnia 2007 r. Zarząd STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. poinformował, że została podpisana ugoda z Walcownią Rur Silesia S.A. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich. Przedmiotem ugody jest określenie zasad i zakresu odpowiedzialności STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. z tytułu poręczenia wekslowego za weksle wystawione przez Walcownię Rur Jedność Sp. z o.o. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich do dyspozycji Skarbu Państwa. Przedmiotowe weksle stanowią zabezpieczenie poręczenia udzielonego przez Skarb Państwa dot. Kredytu Podstawowego Złotowego i Kredytu Podstawowego Dewizowego zaciągniętych w dniu 6 października 1997 roku przez Walcownię Rur Jedność Sp. z o.o. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich na podstawie umów nr KZ/02/96/KK/05a, oraz KD/91/96/KK/05a. Kredytodawcą we wskazanych umowach była grupa dziewięciu banków komercyjnych działających jako konsorcjum bankowe na podstawie umowy KK/05a/96/KD/KZ z dnia 6 października 1996 roku.

Ugoda określa również zasady zbywania udziałów posiadanych przez STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. w Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. oraz zasady zbycia wierzytelności przysługujących STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. a obciążających Walcownię Rur Jedność Sp. z o.o.

Zawarta ugoda stanowi fragment zestawu porozumień, których planowane zawarcie związane jest z restrukturyzacją Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich.

Główni uczestnicy procesu restrukturyzacji Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich tj.: Skarb Państwa, Banki Konsorcjalne, Towarzystwo Finansowe Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. z siedzibą w Katowicach prowadzą długotrwałe negocjacje zmierzające do określenia całościowej formuły dokończenia projektu inwestycyjnego Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich oraz rozpoczęcia działalności produkcyjnej przez tę Spółkę. Zawarta ugoda ma charakter warunkowy i jej skuteczność zależy od spełnienia szeregu opisanych szczegółowo w umowie warunków zawieszających i rozwiązujących.

Ugoda określa górną granicę odpowiedzialności STALEXPORT AUTOSTRADY S.A., która wynosi 48.000.000 zł jako poręczyciela wekslowego za weksle złożone przez Walcownię Rur Jedność Sp. z o.o. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich do dyspozycji Skarbu Państwa na zabezpieczenie poręczenia przez Skarb Państwa Kredytu Podstawowego Złotowego i Kredytu Podstawowego Dewizowego zaciągniętego przez Walcownię Rur Jedność Sp. z o.o. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich od Banków Konsorcjalnych.

Ugoda określa również zasady zbywania 1600 udziałów posiadanych przez STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. w Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. za kwotę 100.000 zł. oraz zasady sprzedaży wierzytelności

przysługujących, lub też tych, które będą przysługiwać STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. w stosunku do Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. o wartości nominalnej 46.250.000 zł oraz 48.000.000 zł za łączną cenę 4.900.000 zł.

Uczestnicy procesu restrukturyzacji, wymienieni powyżej planują, iż zawartej ugodzie towarzyszyć będzie zawarcie kolejnych porozumień pomiędzy Walcownią Rur Silesia S.A. a Skarbem Państwa oraz pomiędzy Walcownią Rur Silesia S.A. a Bankami Konsorcjalnymi.

Realizacja warunków zawieszających w każdej z indywidualnych umów będzie podstawą do skutecznego zamknięcia procesu restrukturyzacji Walcowni Rur Silesia S.A. Do podstawowych warunków zawieszających w obrębie Ugody zaliczamy:

- nabycie przez WRS od Skarbu Państwa praw z wszystkich „Weksli” (lub wejście przez WRS w ich posiadanie w jakikolwiek sposób) bez względu czy będą to weksle In blanco, czy weksle uzupełnione przez Skarb Państwa („Warunek Zawieszający 2”),
- zapłata przez STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. na rzecz WRS „Kwoty Ugody Stalexport” (jeden z „Warunków Zawieszających 3”).

Pozostałe istotne warunki zawieszające realizację procesu restrukturyzacji WRJ Sp. z o.o. występują w umowach zawartych pomiędzy WRS S.A. a Konsorcjum Banków oraz WRS S.A. a Skarbem Państwa.

Konstrukcja w/w porozumień zakłada współdziałanie wszystkich uczestników w taki sposób, że wszystkie zawarte już porozumienia i te, które winne zostać zawarte w przyszłości są wzajemnie powiązane i efekt restrukturyzacyjny może zajść tylko w sytuacji ich łącznego wykonania przez wszystkich partnerów porozumień. Ugoda przewiduje karę umowną dla Walcowni Rur Silesia S.A. w wysokości 3.500.000 zł. w przypadku sprzedaży lub rozporządzenia przez Walcownię Rur Silesia S.A. sprzedawanymi wierzytelnościami STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. z naruszeniem postanowień ugody oraz karę umowną w kwocie 110.000 zł. w przypadku sprzedaży lub rozporządzenia przez Walcownię Rur Silesia S.A. sprzedawanymi udziałami z naruszeniem postanowień ugody.

14. W dniu 12 września 2007 r. Zarząd poinformował, że otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 30 sierpnia 2007 r. na mocy których:

- Wykreślono nazwę Spółki Stalexport Spółka Akcyjna i wpisano STALEXPORT AUTOSTRADY Spółka Akcyjna.
- Wykreślono nazwę Spółki Stalexport Trade Spółka Akcyjna (Spółka zależna 100%) i wpisano STALEXPORT Spółka Akcyjna.

Przedmiotowe postanowienia są wynikiem wcześniej podjętych uchwał Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy i stanowią element procesu restrukturyzacji w ramach którego następuje rozdzielenie działalności Spółki na działalność autostradową (STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.) i działalność handlową, którą prowadziła będzie nowa Spółka STALEXPORT S.A.

6. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

6.1. Perspektywy rozwoju

Pozyskanie przez STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. inwestora strategicznego w postaci Atlantii S.p.A. zapewniło dostęp zarówno do kapitału oraz know-how niezbędnych do rozwoju działalności autostradowej, umożliwiając kontynuację dotychczasowych projektów oraz udział w nowych przedsięwzięciach.

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. poprzez swoją spółkę zależną STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA SA bierze obecnie udział (w ramach konsorcjum) w następujących postępowaniach przetargowych ogłoszonych przez Ministra Transportu RP:

- Budowę i utrzymanie autostrady płatnej A2 na odcinku Stryków(Łódź)-Konotopa(Warszawa) – 95km
- Przystosowanie autostrady A2 do poboru opłat na odcinku Konin-Stryków(Łódź) – 103km
- Przystosowanie autostrady A4 do poboru opłat na odcinku Wrocław-Sośnica(Gliwice) – 162km

We wszystkich powyższych przetargach konsorcja z udziałem Spółki pomyślnie przeszły fazę prekwifikacji.

W dniu 10 sierpnia 2007 roku konsorcjum z udziałem Spółki zostało zaproszone do złożenia oferty wiążącej w pierwszym z wymienionych przetargów w terminie do 10 grudnia 2007 roku.

W zakresie przetargów na systemy poboru opłat według deklaracji strony rządowej planowane jest ogłoszenie Specyfikacji Istotnych Warunków Zamówienia na przełomie września i października br. a termin złożenia ofert ostatecznych na grudzień br.

W zakresie rynku krajowego Spółka zamierza koncentrować się na przetargach na budowę autostrad płatnych w systemie BOT (w charakterze inwestora i zarządcy) oraz utrzymanie, eksploatację i pobór opłat (w charakterze operatora).

Spółka we współpracy ze swoim inwestorem strategicznym planuje również udział w przetargach w sektorze autostradowym w krajach ościennych, m.in. na Słowacji.

6.2. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki, przeciwdziałania tym ryzykom.

Podstawowym czynnikiem ryzyka w działalności autostradowej Spółki jest niestabilność polityki Państwa w zakresie budowy i zarządzania autostradami w Polsce, w tym pomysły zwiększenia roli Państwa w budowie i zarządzaniu/utrzymaniu autostrad kosztem sektora prywatnego.

Innym czynnikiem ryzyka związanym ze stroną rządową jest ograniczona wydolność administracji państwowej odpowiedzialnej za prowadzenie postępowań przetargowych w sferze projektów autostradowych prowadząca do częstego przedłużania tychże postępowań lub też konieczności anulowania i ponownego otwierania w wyniku błędów proceduralnych.

Spółka stara się minimalizować powyższe zagrożenia w sposób bezpośredni poprzez promowanie udziału sektora prywatnego w rozwoju i utrzymaniu sieci autostrad, jak również w sposób pośredni poprzez oferowanie szerokiego zakresu usług wobec sektora (jako inwestor, zarządca, operator, dostawca kompletnych rozwiązań w zakresie systemów poboru opłat) oraz poszukiwanie możliwości realizacji projektów autostradowych na rynkach ościennych.

Spółka wraz ze swoim inwestorem strategicznym Atlantia S.p.A. prowadzi działania mające promować najlepsze praktyki w zakresie współpracy sektora państwowego i prywatnego w rozwoju projektów infrastrukturalnych.

Kolejnym czynnikiem ryzyka w działalności autostradowej Spółki jest niestabilność i wzrost cen w sektorze budownictwa drogowego mogąca mieć negatywny wpływ na rentowność obecnych projektów (koszty remontów) oraz przyszłych projektów (koszty budowy) autostradowych realizowanych przez spółki Grupy Kapitałowej STALEXPORT AUTOSTRADY Spółka stara się ograniczać powyższe ryzyko m.in. poprzez

poszukiwanie wykonawców spoza rynku krajowego m.in. przy wsparciu spółek wykonawczych z Grupy Atlantia S.p.A. (inwestora strategicznego Spółki).

7. PODSUMOWANIE

Analizując aktualną sytuację STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. należy stwierdzić, że podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G i objęcie ich przez ATLANTIA S.p.A. - po prawomocnej rejestracji podwyższenia kapitału kończy najtrudniejszej w historii Spółki okres restrukturyzacji.

W efekcie podwyższenia kapitału oraz sprzedaży części stalowej wraz z przeprowadzoną zmianą nazwy na: STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. - spółka stanie się firmą działającą wyłącznie w branży autostradowej posiadając dla swojej działalności bardzo solidne podstawy finansowe, które nie tylko zapewniają wywiązanie się ze wszystkich zobowiązań układowych, ale stanowią również realne możliwości rozwoju.

Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy

/Urszula Dzierżoń/

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

/Mieczysław Skołoczyński/

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Emil Wąsacz/

Katowice, wrzesień 2007 r.

8. ZAŁĄCZNIKI

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitenta papierów wartościowych raport półroczny zawiera:

- 8.1. Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk.

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową, a także wynik finansowy STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (poprzednio STALEXPORT S.A.).

Równocześnie oświadczamy, że półroczne sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy

/Urszula Dzierżoń/

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

/Mieczysław Skołożyński/

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Emil Wąsacz/

Katowice, wrzesień 2007 r.

8.2. Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania półrocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że Firma KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, uprawniona do badania sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 r. została wybrana zgodnie z przepisami prawa to jest na podstawie z § 18 ust.2 pkt. 11 Statutu STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (poprzednio STALEXPORT S.A.) w Katowicach.

Równocześnie oświadczamy, że ww. podmiot oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy

/Urszula Dzierżoń/

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

/Mieczysław Skołożyński/

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Emil Wąsacz/

Katowice, wrzesień 2007 r.