



**STALEXPORT
AUTOSTRADY SA**

Raport roczny skonsolidowany SA-RS 2007

- 1. Opinia biegłego rewidenta*
- 2. Raport z badania*
- 3. List Prezesa*
- 4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe*
- 5. Sprawozdanie Zarządu wraz z oświadczeniami*

Katowice, 13 marzec 2008 r.



**Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa Stalexport S.A.)**

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2007 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 15 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2007 r.



KPMG Audyt Sp. z o.o.
Biuro w Krakowie
al. Armii Krajowej 1B
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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Stalexport Autostrady S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. (poprzednio Grupa Kapitałowa Stalexport S.A.) z siedzibą w Katowicach, ul. Mickiewicza 29 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 749.032 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 35.164 tys. złotych, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 231.104 tys. złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 21.274 tys. złotych oraz informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające. Dane porównawcze zostały przedstawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r., zbadanego przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 26 czerwca 2007 r. wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2007 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



.....
Biegły rewident nr 90066/7583
Arkadiusz Cieślak



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

Kraków, 12 marca 2008 r.



Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa Stalexport S.A.)

**Raport uzupełniający opinię
z badania
skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2007 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 15 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2007 r.

Spis treści

| | | |
|-------|--|----|
| 1 | Część ogólna raportu | 3 |
| 1.1 | Dane identyfikujące Grupę Kapitałową | 3 |
| 1.1.1 | Nazwa Grupy Kapitałowej | 3 |
| 1.1.2 | Siedziba jednostki dominującej | 3 |
| 1.1.3 | Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym | 3 |
| 1.1.4 | Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym | 3 |
| 1.2 | Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej | 3 |
| 1.2.1 | Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym | 3 |
| 1.3 | Dane identyfikujące biegłego rewidenta (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych) | 4 |
| 1.4 | Podstawy prawne | 4 |
| 1.4.1 | Kapitał zakładowy | 4 |
| 1.4.2 | Kierownik jednostki dominującej | 5 |
| 1.4.3 | Przedmiot działalności | 5 |
| 1.5 | Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy | 6 |
| 1.6 | Zakres prac i odpowiedzialności | 7 |
| 1.7 | Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją | 8 |
| 1.7.1 | Jednostka dominująca | 8 |
| 1.7.2 | Pozostałe jednostki objęte konsolidacją | 8 |
| 2 | Analiza finansowa Grupy Kapitałowej | 10 |
| 2.1 | Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 10 |
| 2.1.1 | Skonsolidowany bilans | 10 |
| 2.1.2 | Skonsolidowany rachunek zysków i strat | 12 |
| 2.2 | Wybrane wskaźniki finansowe | 13 |
| 2.3 | Interpretacja wskaźników | 13 |
| 3 | Część szczegółowa raportu | 14 |
| 3.1 | Zasady rachunkowości | 14 |
| 3.2 | Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 14 |
| 3.3 | Metodologia konsolidacji | 14 |
| 3.4 | Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości | 14 |
| 3.5 | Wyłączenia konsolidacyjne | 15 |
| 3.6 | Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 15 |
| 3.7 | Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej | 15 |
| 3.8 | Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta | 15 |

1 Część ogólna raportu

1.1 Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1 Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A. (do dnia 30 sierpnia 2007 r. Grupa Kapitałowa Stalexport S.A.)

1.1.2 Siedziba jednostki dominującej

ul. Mickiewicza 29
40-085 Katowice

1.1.3 Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru
Sądowego
Data: 3 lipca 2001 r.
Numer rejestru: 0000016854

1.1.4 Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Numer NIP: 634-01-34-211
REGON: 271936361

1.2 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Stalexport Autostrady S.A. (poprzednio Stalexport S.A.)

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Stalexport Autoroute S.a.r.l.,
- Stalexport Autostrada Małopolska S.A.,
- Stalexport Transroute Autostrada S.A.,
- Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.,
- Autostrada Mazowsze S.A.,

- Biuro Centrum Sp. z o.o.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją metodą pełną po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2007 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- Autostrada Mazowsze S.A. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 26 listopada 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.,
- Biuro Centrum Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2007 r. (poprzednio ujmowana metodą praw własności).

1.3 Dane identyfikujące biegłego rewidenta (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych)

| | |
|--------------------|--|
| Firma: | KPMG Audyt Sp. z o.o. |
| Siedziba: | Warszawa |
| Adres: | ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa |
| Numer rejestru: | KRS 0000104753 |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Kapitał zakładowy: | 125.000 złotych |
| Numer NIP: | 526-10-24-841 |

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

1.4 Podstawy prawne

1.4.1 Kapitał zakładowy

Jednostka dominująca została założona zgodnie ze statutem Spółki z dnia 26 października 1993 r. na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2007 r., zgodnie z KRS, wynosił 494.524.046,00 złotych i dzielił się na 247.262.023 akcji o wartości nominalnej 2 złote każda.

Od listopada 1993 r. do grudnia 1996 r. jednostka dominująca 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.

W dniu 26 czerwca 2007 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej o kwotę 179.000 tys. zł w wyniku emisji 89.500 tys. akcji serii G o wartości nominalnej 2 złote każda, które zostały objęte przez dotychczasowego akcjonariusza Atlantia S.p.A. i w całości opłacone gotówką.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. struktura własnościowa w jednostce dominującej kształtowała się następująco:

| Nazwa akcjonariusza | Ilość akcji | Ilość głosów (w %) | Wartość nominalna akcji zł | Udział w kapitale zakładowym (w %) |
|---------------------|-------------|-----------------------|----------------------------------|---|
| Atlantia S.p.A. | 139 059 182 | 56,24% | 278 118 364,0 | 56,24% |
| Pozostali | 108 202 841 | 43,76% | 216 405 682,0 | 43,76% |
| | 247 262 023 | 100,00% | 494 524 046,0 | 100,00% |

Dnia 18 stycznia 2008 r., w wyniku wniesienia przez spółkę Atlantia S.p.A. wkładu niepieniężnego w postaci 139.059.182 akcji jednostki dominującej do jej spółki zależnej, Autostrade per l'Italia S.p.A., nastąpiła zmiana głównego akcjonariusza jednostki dominującej. Przed nabyciem akcji, Autostrade per l'Italia S.p.A. nie była akcjonariuszem jednostki dominującej.

1.4.2 Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2007 r. wchodził:

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

Z dniem 29 września 2007 r. p. Urszula Dzierżoń zrezygnowała z pełnienia funkcji Członka Zarządu jednostki dominującej.

1.4.3 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie ze statutem jest w szczególności:

- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- Działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- Sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
- Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych i gazowych,
- Produkcja konstrukcji metalowych z wyłączeniem działalności usługowej.

Dnia 1 października 2007 r. jednostka dominująca podpisała umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, zajmującej się sprzedażą hurtową metali i rud metali oraz produkcją konstrukcji metalowych.

Przedmiotem działalności jednostek zależnych, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zgodnie ze statutem lub umową jest w szczególności:

- działalność gospodarcza związana z zarządzaniem, budową przez przystosowanie do wymogów autostrady płatnej i eksploatacją fragmentu autostrady A-4 na odcinku Katowice-Kraków,
- budowa dróg kołowych i szynowych,
- świadczenie usług związanych z utrzymaniem i eksploatacją autostrady A-4 na odcinku Katowice-Kraków.

1.5 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r., przed korektami opisanymi w nocie 40 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostało zbadane przez BDO Numerica Sp. z o.o., które dnia 4 czerwca 2007 r. wydało opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniami następującej treści:

„Zwracamy uwagę, że w dalszym ciągu kontynuacja działalności spółki dominującej uzależniona jest od realizacji postanowień układu zawartego z wierzycielami oraz terminowych spłat rat kredytów i odsetek, co będzie możliwe w przypadku wygenerowania odpowiedniej wielkości środków finansowych.

Podejmowane działania zmierzające do pozyskania środków finansowych poprzez:

- pozyskanie inwestora i jego bezpośrednie zaangażowanie gotówkowe zostało wstrzymane do momentu rozstrzygnięć sądowych odnośnie ważności uchwał o podwyższeniu kapitału i jego objęciu przez inwestora, a tym samym odroczone został moment rejestracji podwyższenia kapitału i moment uruchomienia wpłaconych i zablokowanych środków na jego pokrycie,
 - realizację podpisanej umowy zbycia handlowej części działalności, która jest uwarunkowana zarejestrowaniem kapitału, co również oddała w czasie pozyskanie gotówki,
- jak dotychczas nie przyniosły oczekiwanych wpływów.

Spółka dominująca pomimo podjętych działań w zakresie sprzedaży handlowej części działalności nie zaprezentowała jej wartości w aktywach przeznaczonych do zbycia i nie określiła szacowanego wyniku tej transakcji.

Podkreślamy, że realizacja spłat zobowiązań kosztem ograniczenia kapitału pracującego może być dodatkową przyczyną pogorszenia sytuacji, przyspieszającą utratę możliwości kontynuacji działalności przez spółkę dominującą.”

Dnia 26 czerwca 2007 r. ze względu na okoliczności zaistnienia zdarzeń po dacie bilansu, biegły rewident BDO Numerica Sp. z o.o. wydał opinię zmieniającą opinię wydaną 4 czerwca 2007 r. Opinia wydana dnia 26 czerwca 2007 r. została wydana bez zastrzeżeń z uwagą następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zwracamy uwagę, że spółka dominująca pomimo podjętych działań w zakresie sprzedaży handlowej części działalności nie zaprezentowała jej wartości w aktywach przeznaczonych do zbycia i nie określiła szacowanego wyniku tej transakcji.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2007 r.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2006 r., po uwzględnieniu korekt przedstawionych w nocie 40 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został prawidłowo wprowadzony do dokumentacji konsolidacyjnej jako bilans otwarcia roku badanego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 10 lipca 2007 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2211 z dnia 18 grudnia 2007 r.

1.6 Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Mickiewicza 29 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 749.032 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 35.164 tys. złotych, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 231.104 tys. złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 21.274 tys. złotych oraz informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierająca opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 stycznia 2005 r. badana jednostka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 25 czerwca 2007 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 26 kwietnia 2007 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 2 do 4 stycznia 2008 r. oraz od 11 do 15 lutego 2008 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezajściwieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

KPMG Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

1.7 Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.7.1 Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 458, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

1.7.2 Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

| Nazwa jednostki | Podmiot uprawniony do badania | Dzień bilansowy | Rodzaj opinii biegłego rewidenta |
|--|---|------------------------|---|
| Stalexport Autoroute S.a.r.l. | Fiduciaire Patrick Sganzerla S.a.r.l. | 31.12.2007 r. | opinia bez zastrzeżeń |
| Stalexport Autostrada Małopolska S.A. | KPMG Audyt Sp. z o.o. | 31.12.2007 r. | opinia bez zastrzeżeń |
| Stalexport Transroute Autostrada S.A. | KPMG Audyt Sp. z o.o. | 31.12.2007 r. | opinia z zastrzeżeniem |
| Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. | Bufiks Biuro Usług Finansowo-Księgowych Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Sp. z o.o. | 31.12.2007 r. | opinia bez zastrzeżeń z uwagą |
| Autostrada Mazowsze S.A. | nie podlegało badaniu | 31.12.2007 r. | nie dotyczy |
| Biuro Centrum Sp. z o.o. | nie podlegało badaniu | 31.12.2007 r. | nie dotyczy |

Opinia z badania sprawozdania finansowego Stalexport Transroute Autostrada S.A. wydana dnia 25 lutego 2008 r. zawierała zastrzeżenie następującej treści:

„Nie obserwowaliśmy spisu z natury zapasów na dzień 31 grudnia 2006 r., ponieważ Spółka nie przeprowadziła procedur dotyczących spisu z natury zapasów na ten dzień, a umowa o badanie sprawozdań finansowych została zawarta w trakcie 2007 r. Nie byliśmy w stanie, za pomocą alternatywnych procedur badania, potwierdzić stanu ilościowego i jakości zapasów na dzień 31 grudnia 2006 r. Stan początkowy zapasów wpływa na ustalenie wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r., w związku z tym nie byliśmy w stanie określić, czy

nie byłyby konieczne korekty do wykazywanych w rachunku zysków i strat za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. kosztu własnego sprzedaży, podatku dochodowego i zysku netto oraz zapasów, rozrachunków z tytułu podatku dochodowego i zysków zatrzymanych w bilansie na dzień 31 grudnia 2006 r.”

Opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. wydana dnia 29 lutego 2008 r. zawierała uwagę następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na niepokryte straty, które stanowią 54,2% kapitału zakładowego oraz na konieczność dostosowania postanowień statutu Spółki dotyczących uprzywilejowania akcji do zasad określonych w art. 352 KSH”.

Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. (obejmującej jednostkę zależną Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A., jednostkę zależną Autostrada Mazowsze S.A. oraz jednostkę stowarzyszoną Stalexport Autostrada Śląska S.A.) wydana dnia 29 lutego 2008 r. zawierała uwagi następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do sprawozdania skonsolidowanego, informujemy, że spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrada Dolnośląska Spółka Akcyjna w związku z trwającymi procedurami przetargowymi, do dnia zakończenia badania nie uzyskały prawa do budowy i eksploatacji autostrad.

Ponadto zwracamy uwagę na nie pokryte straty podmiotu dominującego w wysokości 54,2% kapitału zakładowego Stalexport Autostrada Dolnośląska Spółka Akcyjna.”

Objęte konsolidacją sprawozdania finansowe czterech jednostek zależnych były badane przez inne, niż KPMG Audyt Sp. z o.o., podmioty uprawnione do badania lub nie podlegały obowiązkowi badania. Udział sum bilansowych tych jednostek w skonsolidowanej sumie bilansowej Grupy Kapitałowej przed eliminacjami wewnątrzgrupowymi na dzień 31 grudnia 2007 r. wyniósł 18,8% a udział przychodów tych jednostek w przychodach Grupy Kapitałowej, przed eliminacjami transakcji wewnątrzgrupowych, za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. wyniósł 14,8%.

2 Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1 Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1 Skonsolidowany bilans

| AKTYWA | 31.12.2007 | | 31.12.2006 | |
|---|-----------------------|----------------------|-------------------------------|----------------------|
| | 31.12.2007 zł '000 | % sumy bilansowej | po przekształceniu zł '000 | % sumy bilansowej |
| Aktywa trwałe | | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 417 975 | 55,8 | 335 634 | 46,7 |
| Wartości niematerialne | 179 | 0,1 | 264 | 0,0 |
| Przedpłaty z tytułu wieczystego użytkowania gruntów | 116 | 0,0 | 116 | 0,0 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 4 677 | 0,6 | 3 060 | 0,4 |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych | 362 | 0,1 | 3 349 | 0,5 |
| Pozostałe inwestycje długoterminowe | 4 247 | 0,6 | 11 240 | 1,6 |
| Należności długoterminowe | 100 | 0,0 | - | - |
| Długoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe | 6 160 | 0,8 | 5 639 | 0,8 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 33 099 | 4,4 | 25 957 | 3,6 |
| Aktywa trwałe razem | 466 915 | 62,4 | 385 259 | 53,6 |
| Aktywa obrotowe | | | | |
| Zapasy | 1 794 | 0,2 | 1 422 | 0,2 |
| Inwestycje krótkoterminowe | 58 578 | 7,8 | 4 545 | 0,6 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | - | - | 1 342 | 0,2 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 175 343 | 23,4 | 10 482 | 1,4 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 46 310 | 6,2 | 77 199 | 10,7 |
| Krótkoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe | 92 | 0,0 | 447 | 0,1 |
| Aktywa w ramach grupy przeznaczonej do zbycia | - | - | 238 711 | 33,2 |
| Aktywa obrotowe razem | 282 117 | 37,6 | 334 148 | 46,4 |
| SUMA AKTYWÓW | 749 032 | 100,0 | 719 407 | 100,0 |

Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A. (poprzednio Grupa Kapitałowa Stalexport S.A.)
*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.*

| PASywa | 31.12.2006 | | | |
|--|-----------------------|----------------------|---|----------------------|
| | 31.12.2007 zł '000 | % sumy bilansowej | 31.12.2006 po przekształceniu zł '000 | % sumy bilansowej |
| Kapitał własny | | | | |
| Kapitał zakładowy | 494 524 | 66,0 | 315 524 | 43,9 |
| Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego | 18 235 | 2,4 | 18 235 | 2,5 |
| Akcje własne | (19) | 0,0 | (21) | 0,0 |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | 20 916 | 2,8 | 2 887 | 0,4 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy | 196 389 | 26,2 | 149 424 | 20,8 |
| Różnice kursowe z przeliczenia | (37) | 0,0 | (46) | 0,0 |
| Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty | (411 911) | (55,0) | (399 670) | (55,6) |
| Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej | 318 097 | 42,4 | 86 333 | 12,0 |
| Udziały mniejszości | 3 448 | 0,5 | 4 108 | 0,6 |
| Kapitał własny razem | 321 545 | 42,9 | 90 441 | 12,6 |
| Zobowiązania | | | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 68 969 | 9,2 | 26 575 | 3,7 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 1 343 | 0,2 | 2 591 | 0,4 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 482 | 0,1 | 89 | 0,0 |
| Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych | 16 902 | 2,3 | 18 059 | 2,5 |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | 198 111 | 26,5 | 219 852 | 30,5 |
| Rezerwy długoterminowe | 53 123 | 7,1 | 167 884 | 23,3 |
| Zobowiązania długoterminowe razem | 338 930 | 45,4 | 435 050 | 60,4 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 3 859 | 0,5 | 27 971 | 3,9 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 1 373 | 0,2 | 1 360 | 0,2 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | 1 039 | 0,1 | 2 224 | 0,3 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 76 004 | 10,1 | 52 404 | 7,3 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 153 | 0,0 | - | - |
| Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych | 1 053 | 0,1 | 1 367 | 0,2 |
| Rezerwy krótkoterminowe | 5 076 | 0,7 | 171 | 0,0 |
| Zobowiązania w ramach grupy przeznaczonej do zbycia | - | - | 108 419 | 15,1 |
| Zobowiązania krótkoterminowe razem | 88 557 | 11,7 | 193 916 | 27,0 |
| Zobowiązania razem | 427 487 | 57,1 | 628 966 | 87,4 |
| SUMA PASYWÓW | 749 032 | 100,0 | 719 407 | 100,0 |

2.1.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

| | 1.01.2007 - 31.12.2007 | | | 1.01.2006 - 31.12.2006 | | | | |
|--|--|--------------------------------------|------------------|------------------------------|--|--------------------------------------|------------------|------------------------------|
| | Działalność kontynuowana zł '000 | Działalność zaniechana zł '000 | Razem zł '000 | % przychodów ze sprzedaży | Działalność kontynuowana zł '000 | Działalność zaniechana zł '000 | Razem zł '000 | % przychodów ze sprzedaży |
| | | | | | | | | |
| Przychody ze sprzedaży | 127 379 | 414 081 | 541 460 | 100,0 | 123 760 | 613 352 | 737 112 | 100,0 |
| Koszt własny sprzedaży | (54 708) | (395 488) | (450 196) | (83,1) | (87 005) | (563 546) | (650 551) | (88,3) |
| Zysk brutto na sprzedaży | 72 671 | 18 593 | 91 264 | 16,9 | 36 755 | 49 806 | 86 561 | 11,7 |
| Pozostałe przychody | 13 746 | 1 186 | 14 932 | 2,7 | 34 576 | 2 048 | 36 624 | 5,0 |
| Koszty sprzedaży | - | (12 647) | (12 647) | (2,3) | - | (35 953) | (35 953) | (4,8) |
| Koszty ogólnego zarządu | (35 363) | (15 836) | (51 199) | (9,5) | (25 048) | (27 570) | (52 618) | (7,1) |
| Pozostałe koszty | (983) | (2 702) | (3 685) | (0,7) | (3 753) | (3 992) | (7 745) | (1,1) |
| Zysk/(strata) na działalności operacyjnej | 50 071 | (11 406) | 38 665 | 7,1 | 42 530 | (15 661) | 26 869 | 3,7 |
| Strata na sprzedaży działalności zaniechanej | - | (21 964) | (21 964) | (4,1) | - | - | - | - |
| Przychody finansowe | 54 173 | 1 405 | 55 578 | 10,3 | 18 731 | 661 | 19 392 | 2,6 |
| Koszty finansowe | (27 063) | (1 773) | (28 836) | (5,3) | (56 016) | (1 453) | (57 469) | (7,8) |
| Koszty finansowe netto | 27 110 | (368) | 26 742 | 5,0 | (37 285) | (792) | (38 077) | (5,2) |
| Udziały w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych | 101 | - | 101 | - | (34) | - | (34) | - |
| Zysk/(strata) przed opodatkowaniem | 77 282 | (53 738) | 43 544 | 8,0 | 5 211 | (16 453) | (11 242) | (1,5) |
| Podatek dochodowy | (8 232) | (148) | (8 380) | (1,5) | (125) | (105) | (230) | - |
| Zysk/(strata) netto | 69 050 | (53 886) | 35 164 | 6,5 | 5 086 | (16 558) | (11 472) | (1,5) |
| w tym przypadający na: | | | | | | | | |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej | 65 715 | (53 846) | 31 869 | | 2 028 | (16 618) | (14 620) | |
| Akcjonariuszy mniejszościowych | 3 335 | (40) | 3 295 | | 3 058 | 90 | 3 148 | |

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

| | 2007 | 2006 |
|--|-------|-------------------|
| 1. Rentowność sprzedaży netto | | |
| $\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$ | 6,5% | wartość ujemna |
| 2. Rentowność kapitału własnego | | |
| $\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$ | 12,3% | wartość ujemna |
| 3. Stopa zadłużenia | | |
| $\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$ | 57,1% | 87,4% |
| 4. Wskaźnik płynności | | |
| $\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$ | 3,2 | 1,7 |

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

2.3 Interpretacja wskaźników

Rentowność sprzedaży netto i rentowność kapitału własnego

W związku z osiągniętym zyskiem netto wskaźniki rentowności sprzedaży netto oraz rentowności kapitału własnego wykazują w 2007 r. wielkości dodatnie. Na poziom zysku netto w 2007 r. istotny wpływ miała ugoda zawarta z Walcownią Rur Silesia S.A. dotycząca poręczenia udzielonego Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o., w wyniku której Grupa rozwiązała nadwyżkę utworzonej na ten cel rezerwy w wysokości 37,6 mln zł. Jednocześnie Grupa rozpoznała stratę na sprzedaży działalności zaniechanej w kwocie 22,0 mln zł. Strata netto poniesiona w roku poprzednim wynikała głównie ze znaczącego wzrostu rezerw na wymianę nawierzchni autostrady, będącego konsekwencją wzrostu cen materiałów i usług budowlanych w 2006 r.

Stopa zadłużenia

Spadek stopy zadłużenia związany jest przede wszystkim z podwyższeniem kapitału zakładowego jednostki dominującej w związku z dokonaną emisją akcji.

Wskaźnik płynności

Istotny wzrost wskaźnika płynności w 2007 r. odzwierciedla fakt sprzedaży działalności zaniechanej.

3 Część szczegółowa raportu

3.1 Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. z 2001 r., nr 152, poz. 1729).

3.3 Metodologia konsolidacji

Zastosowana metodologia konsolidacji została przedstawiona w nocy 5.1. informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4 Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów mniejszości w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału akcjonariuszy mniejszościowych w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

3.5 Wylączenia konsolidacyjne

Dokonano wyląceń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyląceń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyląceń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Stalexport Autostrady S.A. (lub jednostek zależnych) i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.6 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierającej opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.7 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.8 Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.



Biegły rewident nr 90066/7583
Arkadiusz Cieślak



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

Kraków, 12 marca 2008 r.



Stalexport Autostrady

Spółka Akcyjna

ul. Mickiewicza 29
40-085 Katowice

List Prezesa Zarządu Stalexport Autostrady S.A. do Akcjonariuszy

Drodzy Akcjonariusze,

Przedstawiam Państwu skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady za 2007 rok.

Jest to pierwszy rok od 2000 roku, kiedy mogę z całą satysfakcją stwierdzić, że program restrukturyzacji Spółki i Grupy Kapitałowej został praktycznie zakończony. Nasza Spółka przeżyła w minionych siedmiu latach bardzo trudny okres. Co najmniej kilkunastokrotnie ocieraliśmy się o krawędź definitywnego bankructwa.

Rozpoczęcie w 2006 roku i zakończenie w 2007 roku procesu podwyższenia kapitału pozwoliło na pozyskanie dla Spółki łącznie około 269 mln złotych, co zabezpieczyło nie tylko możliwość wywiązania się z zobowiązań układowych i pozaukładowych, ale także na zgromadzenie środków niezbędnych do dalszego dynamicznego rozwoju. Jest rzeczą niezwykle istotną, że dzięki pozyskaniu strategicznego inwestora branżowego jakim jest Atlantia S.p.A. (poprzednio Autostrade S.p.A.) zostały jasno zdefiniowane kierunki tego rozwoju, a także w roku 2007 została rozpoczęta realizacja tych kierunków rozwoju.

Miniony rok to przede wszystkim realizacja zobowiązań i zadań wynikających z podpisanej 26.06.2006 roku Umowy inwestycyjnej z Autostrade S.p.A. (obecnie Atlantia S.p.A), a także rozpoczęcie realizacji nowych kierunków rozwoju opartych o niezwykle solidne podstawy finansowe.

Do głównych zagadnień, które realizowane były w tym zakresie w 2007 roku należy zaliczyć:

- 1) realizację drugiego etapu podwyższenia kapitału Spółki ,
- 2) sprzedaż segmentu Spółki związanego z prowadzeniem działalności handlowej, głównie w zakresie wyrobów stalowych,
- 3) udział w przetargach zorganizowanych przez stronę rządową na budowę nowych autostrad, lub dostosowania istniejących autostrad do poboru opłat,
- 4) wspólny z Atlantią udział w rozpisany przez rząd Słowacji, międzynarodowym przetargu na zbudowanie systemu poboru opłat na autostradach,
- 5) dzięki pozyskaniu środków z podwyższenia kapitału wcześniejsze uregulowanie zobowiązań wynikających z porozumień pozaukładowych,
- 6) definitywne rozwiązanie skutków poręczenia przez Spółkę w roku 1997 kredytów dla Walcowni Rur Jedność. Dla przypomnienia zagrożenie z tego tytułu wykazywane było w naszych księgach w wysokości blisko 300 mln zł, a ostatecznie dzięki

działaniom Zarządu i dzięki posiadanym środkom z podwyższenia kapitału zaskutkowało jedynie wydatkiem 43 mln zł w gotówce i około 33 mln zł w formie podwyższenia kapitału.

Szanowni Państwo,

Te wszystkie wydarzenia, które miały miejsce w 2007 roku sprawiły, że nasza Grupa Kapitałowa jest zupełnie inna niż jeszcze rok temu. Najistotniejsze cechy tej nowej jakości to:

- § stworzenie solidnej bazy finansowej do dynamicznego rozwoju Grupy Kapitałowej w przyszłości,
- § wejście Spółki i Grupy Kapitałowej w rodzinę Atlantii, jednej z największych i najbardziej dynamicznie rozwijającej się firmy w branży autostradowej w Europie,
- § rezygnacja z działalności handlowej,
- § koncentracja na działalności autostradowej,
- § zmiana nazwy firmy ze STALEXPORT S.A. na Stalexport Autostrady S.A.

Drodzy Akcjonariusze,

Nasze skonsolidowane sprawozdanie za 2007 rok sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i zweryfikowane przez Firmę Audytorską KPMG Polska Audyt Sp. z o.o. w Warszawie, przedstawia Grupę Kapitałową o dobrych wynikach, zdolną do dalszego intensywnego wzrostu.

Teraz przed Grupą Kapitałową Stalexport Autostrady stoją nowe wyzwania związane z rozwojem szeroko rozumianej działalności autostradowej, a ponieważ w tej dziedzinie, zwłaszcza w naszym kraju, jest bardzo wiele do nadrobienia - to pozwolę sobie wyrazić nadzieję, że to Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady - przy wsparciu posiadanego inwestora strategicznego - systematycznie i znacząco przyczyniać się będzie do zmiany istniejącego stanu rzeczy.

Temu właśnie celowi Zarząd poświęci szczególną uwagę w roku 2008, tj. w czterdziestym piątym już roku działalności Spółki.

Zachęcam Państwa do lektury skonsolidowanego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady w 2007 roku, gdzie znajdą Państwo szczegółowy opis stanu Grupy. Sprawozdania te są także dostępne na stronie internetowej www.stalexport-autostrady.pl

Z poważaniem,

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Emil Wąsacz/

**GRUPA KAPITAŁOWA
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT S.A.)**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
sporządzone na dzień i za rok kończący się
31 grudnia 2007 r.**

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Spis treści

| | |
|--|----------|
| Skonsolidowany rachunek zysków i strat | 3 |
| Skonsolidowany bilans | 4 |
| Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych | 6 |
| Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym | 8 |
| Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 9 |

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)****Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.****Skonsolidowany rachunek zysków i strat
za rok kończący się***w tysiącach złotych*

| | Nota | 31.12.2007 | | 31.12.2006 * | |
|--|------|--------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| | | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana |
| Przychody ze sprzedaży | | 127 379 | 414 081 | 123 760 | 613 352 |
| Koszt własny sprzedaży | | (54 708) | (395 488) | (87 005) | (563 546) |
| Zysk brutto na sprzedaży | | 72 671 | 18 593 | 36 755 | 49 806 |
| Pozostałe przychody | 10 | 13 746 | 1 186 | 34 576 | 2 048 |
| Koszty sprzedaży | | - | (12 647) | - | (35 953) |
| Koszty ogólnego zarządu | | (35 363) | (15 836) | (25 048) | (27 570) |
| Pozostałe koszty | 11 | (983) | (2 702) | (3 753) | (3 992) |
| Zysk/(strata) na działalności operacyjnej | | 50 071 | (11 406) | 42 530 | (15 661) |
| Strata na sprzedaży działalności zaniechanej | | - | (21 964) | - | - |
| Przychody finansowe | | 54 173 | 1 405 | 18 731 | 661 |
| Koszty finansowe | | (27 063) | (1 773) | (56 016) | (1 453) |
| Koszty finansowe netto | 12 | 27 110 | (368) | (37 285) | (792) |
| Udziały w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych | | 101 | - | (34) | - |
| Zysk/(strata) przed opodatkowaniem | | 77 282 | (33 738) | 5 211 | (16 453) |
| Podatek dochodowy | 13 | (8 232) | (148) | (125) | (105) |
| Zysk/(strata) netto | | 69 050 | (33 886) | 5 086 | (16 558) |
| w tym przypadający na: | | | | | |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej | | 65 715 | (33 846) | 2 028 | (16 648) |
| Akcjonariuszy mniejszościowych | | 3 335 | (40) | 3 058 | 90 |
| Zysk/(strata) przypadająca na 1 akcję | 25 | | | | |
| Podstawowy (zł) | | 0,32 | (0,16) | 0,02 | (0,13) |
| Rozwodniony (zł) | | 0,32 | (0,16) | 0,02 | (0,13) |
| Zysk/(strata) przypadająca na 1 akcję (łącznie działalność kontynuowana i zaniechana) | | | | | |
| Podstawowy (zł) | | 0,16 | | (0,11) | |
| Rozwodniony (zł) | | 0,16 | | (0,11) | |

* - po uwzględnieniu zmian opisanych w nocie 40

Skonsolidowany rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)****Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.****Skonsolidowany bilans**

na dzień

w tysiącach złotych

| | <i>Nota</i> | 31.12.2007 r. | 31.12.2006 r.* <i>po przekształceniu</i> |
|---|-------------|----------------------|--|
| AKTYWA | | | |
| Aktywa trwale | | | |
| Rzeczowe aktywa trwale | 14 | 417 975 | 335 634 |
| Wartości niematerialne | 15 | 179 | 264 |
| Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania gruntów | | 116 | 116 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 16 | 4 677 | 3 060 |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych | 17 | 362 | 3 349 |
| Pozostałe inwestycje długoterminowe | 18 | 4 247 | 11 240 |
| Należności długoterminowe | | 100 | - |
| Długoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe | 19 | 6 160 | 5 639 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 20 | 33 099 | 25 957 |
| Aktywa trwale razem | | 466 915 | 385 259 |
| Aktywa obrotowe | | | |
| Zapasy | | 1 794 | 1 422 |
| Inwestycje krótkoterminowe | 18 | 58 578 | 4 545 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | 21 | - | 1 342 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 22 | 175 343 | 10 482 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 23 | 46 310 | 77 199 |
| Krótkoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe | 19 | 92 | 447 |
| Aktywa w ramach grupy przeznaczonej do zbycia | 8 | - | 238 711 |
| Aktywa obrotowe razem | | 282 117 | 334 148 |
| Aktywa razem | | 749 032 | 719 407 |

* - po uwzględnieniu zmian opisanych w nocie 40

Skonsolidowany bilans należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)****Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.****Skonsolidowany bilans****na dzień***w tysiącach złotych*

| | <i>Nota</i> | 31.12.2007 r. | 31.12.2006 r.* <i>po przekształceniu</i> |
|--|-------------|----------------------|--|
| PASYWA | | | |
| Kapitał własny | 24 | | |
| Kapitał zakładowy | | 494 524 | 315 524 |
| Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego | | 18 235 | 18 235 |
| Akcje własne | | (19) | (21) |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | | 20 916 | 2 887 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy | | 196 389 | 149 424 |
| Różnice kursowe z przeliczenia | | (37) | (46) |
| Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty | | (411 911) | (399 670) |
| Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej | | 318 097 | 86 333 |
| Udziały mniejszości | | 3 448 | 4 108 |
| Kapitał własny razem | | 321 545 | 90 441 |
| Zobowiązania | | | |
| Zobowiązania długoterminowe | | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 26 | 68 969 | 26 575 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 27 | 1 343 | 2 591 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 28 | 482 | 89 |
| Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych | 30 | 16 902 | 18 059 |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | 29 | 198 111 | 219 852 |
| Rezerwy długoterminowe | 31 | 53 123 | 167 884 |
| Zobowiązania długoterminowe razem | | 338 930 | 435 050 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 26 | 3 859 | 27 971 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 27 | 1 373 | 1 360 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | 21 | 1 039 | 2 224 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 32 | 76 004 | 52 404 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 28 | 153 | - |
| Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych | 30 | 1 053 | 1 367 |
| Rezerwy krótkoterminowe | 31 | 5 076 | 171 |
| Zobowiązania w ramach grupy przeznaczonej do zbycia | 8 | - | 108 419 |
| Zobowiązania krótkoterminowe razem | | 88 557 | 193 916 |
| Zobowiązania razem | | 427 487 | 628 966 |
| Pasywa razem | | 749 032 | 719 407 |

* - po uwzględnieniu zmian opisanych w nocie 40

Skonsolidowany bilans należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)****Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.****Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
za rok kończący się**

| <i>w tysiącach złotych</i> | <i>Nota</i> | <i>31.12.2007</i> | <i>31.12.2006 *</i> <i>po przekształceniu</i> |
|--|-------------|-------------------|--|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | | |
| Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem | | 43 544 | (11 242) |
| Korekty | | | |
| Amortyzacja | 9 | 22 002 | 22 867 |
| Strata ze zbycia działalności zaniechanej | | 21 964 | - |
| (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej | | (2 833) | 2 522 |
| Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych | 11 | 107 | 3 617 |
| Odsetki i dywidendy | | 314 | 7 552 |
| (Zysk)/Strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych | | (101) | 35 |
| Zmiana stanu należności | | 26 206 | (13 078) |
| Zmiana stanu zapasów | | (15 290) | (16 424) |
| Zmiana stanu przedpłat z tytułu prowizji oraz pozostałych | | (167) | (4 484) |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych | | (60 943) | (14 541) |
| Zmiana stanu rezerw | | (106 574) | 39 225 |
| Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów | | (1 471) | 1 705 |
| Wpływy/(wydatki) związane z zabezpieczeniami wymaganymi przez kredytobiorców | | 5 822 | (10 000) |
| Inne korekty | | 40 | (1 192) |
| Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej | | (67 381) | 6 564 |
| Podatek dochodowy | | (16 993) | (18 124) |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | | (84 374) | (11 560) |

* - po uwzględnieniu zmian prezentacyjnych oraz zmian do rachunku zysków i strat opisanych w nocie 40

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)****Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.****Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
za rok kończący się***w tysiącach złotych*

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 * <i>po przekształceniu</i> |
|--|-------------------|--|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| Wpływy inwestycyjne | 17 008 | 78 205 |
| Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 165 | 10 559 |
| Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych | - | 61 541 |
| Sprzedaż działalności zaniechanej, po pomniejszeniu o sprzedane środki pieniężne | 8 9 720 | - |
| Dywidendy otrzymane | 32 | 99 |
| Odsetki otrzymane | 5 921 | 5 062 |
| Spłata udzielonych pożyczek | - | 743 |
| Zbycie aktywów finansowych | 620 | 200 |
| Nabyte środki pieniężne netto w związku z objęciem kontroli nad spółką zależną | 7 550 | - |
| Wydatki inwestycyjne | (162 076) | (46 945) |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | (111 928) | (44 564) |
| Udzielone pożyczki | - | (319) |
| Nabycie aktywów finansowych | (50 149) | - |
| Pozostałe wydatki | - | (2 063) |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (145 068) | 31 260 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | |
| Wpływy finansowe | 259 985 | 78 319 |
| Wpływ netto z emisji akcji | 199 985 | 68 319 |
| Zaciągnięcie kredytów i pożyczek | 60 000 | 10 000 |
| Wydatki finansowe | (51 820) | (54 554) |
| Dywidendy wypłacone | (2 991) | (2 297) |
| Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek | (40 967) | (37 361) |
| Odsetki zapłacone | (6 129) | (13 165) |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego | (1 732) | (1 732) |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | 208 166 | 23 765 |
| Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | (21 274) | 43 464 |
| Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych | (21 274) | 43 464 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia | 67 584 | 24 120 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 31 grudnia, w tym: | 46 310 | 67 584 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania | 81 | - |

* - po uwzględnieniu zmian prezentacyjnych oraz zmian do rachunku zysków i strat opisanych w nocie 40

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.**

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

w tysiącach złotych

| | 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 | Różnice kursowe z przeliczenia | Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty | Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej | Kapitał mniejszości | Kapitał własny razem |
|--|------|-------------------|--|--------------|--|-------------------------------|---|--------------------------------|---|--|---------------------|----------------------|
| | | | | | | | | | | | | |
| Stan na dzień 1 stycznia 2006 r. | | 215 524 | - | (73) | - | 16 393 | 152 692 | - | (355 179) | 29 357 | 4 048 | 33 405 |
| Korekty | | - | 18 235 | 50 | - | (16 393) | - | - | (32 926) | (31 034) | (791) | (31 825) |
| Stan na dzień 1 stycznia 2006 r. po korektach | | 215 524 | 18 235 | (23) | - | - | 152 692 | - | (388 105) | (1 677) | 3 257 | 1 580 |
| Zysk netto | | - | - | - | - | - | - | - | (14 620) | (14 620) | 3 148 | (11 472) |
| Przeliczenie zagranicznych jednostek podporządkowanych | | - | - | - | - | - | - | (46) | - | (46) | - | (46) |
| <i>Suma zysków (strat) ujętych w okresie</i> | | - | - | - | - | - | - | (46) | (14 620) | (14 666) | 3 148 | (11 518) |
| Emisja akcji | 24 | 1 000 000 | - | - | 2 887 | - | - | - | - | 102 887 | - | 102 887 |
| Pokrycie strat z lat ubiegłych | | - | - | - | - | (51 017) | - | - | 51 017 | - | - | - |
| Wypłata dywidendy | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (2 297) | (2 297) |
| Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy | | - | - | - | - | - | 47 699 | - | (47 699) | - | - | - |
| Inne | | - | - | 2 | - | - | 50 | - | (263) | (211) | - | (211) |
| Stan na dzień 31 grudnia 2006 r. | | 315 524 | 18 235 | (21) | 2 887 | - | 149 424 | (46) | (399 670) | 86 333 | 4 108 | 90 441 |
| Stan na dzień 1 stycznia 2007 r. | | 315 524 | - | (71) | 2 887 | 19 338 | 149 424 | (46) | (301 682) | 185 374 | 5 636 | 191 010 |
| Korekty | 40 | - | 18 235 | 50 | - | (19 338) | - | - | (97 988) | (99 041) | (1 528) | (100 569) |
| Stan na dzień 1 stycznia 2007 r. po korektach | | 315 524 | 18 235 | (21) | 2 887 | - | 149 424 | (46) | (399 670) | 86 333 | 4 108 | 90 441 |
| Zysk netto | | - | - | - | - | - | - | 9 | 31 869 | 31 869 | 3 295 | 35 164 |
| Przeliczenie zagranicznych jednostek podporządkowanych | | - | - | - | - | - | - | - | - | 9 | - | 9 |
| <i>Suma zysków (strat) ujętych w okresie</i> | | - | - | - | - | - | - | 9 | 31 869 | 31 878 | 3 295 | 35 173 |
| Emisja akcji | 24 | 179 000 | - | - | 20 985 | - | - | - | - | 199 985 | - | 199 985 |
| Pokrycie strat z lat ubiegłych | | - | - | - | (2 887) | (43) | - | - | 2 931 | - | - | - |
| Wypłata dywidendy | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (2 991) | (2 991) |
| Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy | | - | - | - | - | - | 47 014 | - | (47 014) | - | - | - |
| Zmiany w grupie kapitałowej | | - | - | - | - | - | - | - | - | (98) | (965) | (965) |
| Inne | | - | - | 2 | (69) | - | (6) | - | (26) | (98) | - | (98) |
| Stan na dzień 31 grudnia 2007 r. | | 494 524 | 18 235 | (19) | 20 916 | - | 196 389 | (37) | (411 911) | 318 097 | 3 448 | 321 545 |

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

1. Podstawowe dane o Grupie

Spółka Stalexport Autostrady S.A. (poprzednio Stalexport 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.

Spółka wraz z jednostkami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową Stalexport Autostrady („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”).

Działalność Grupy obejmuje:

- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- budowę dróg kołowych i szynowych a w szczególności działalność gospodarczą związaną z zarządzaniem, budową przez przystosowanie do wymogów autostrady płatnej i eksploatacją fragmentu autostrady A-4 na odcinku Katowice – Kraków,
- działalność związaną z zarządzaniem holdingami.

Poza Spółką w skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2007 r. wchodziły następujące podmioty:

| Nazwa spółki | Siedziba | Główny obszar działalności | Udział w kapitale oraz liczbie głosów | Data objęcia kontroli/ Data nabycia |
|--|------------|------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| Stalexport Autoroute S.a.r.l. | Luksemburg | Działalność w zakresie zarządzania | 100% | 2005 r. |
| Stalexport Autostrada Małopolska S.A. | Mysłowice | Budowa i eksploatacja autostrady | 100%* | 1998 r. |
| Stalexport Transroute Autostrada S.A. | Mysłowice | Eksploatacja autostrady | 55,00%* | 1998 r. |
| Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. | Katowice | Budowa i eksploatacja autostrady | 100% | 1997 r. |
| Autostrada Mazowsze S.A. | Katowice | Budowa i eksploatacja autostrady | 100%** | 2007 r. |
| Biuro Centrum Sp. z o.o. | Katowice | Administrowanie nieruchomościami | 74,38% | 2007 r. |
| Stalexport Autostrada Śląska S.A. | Katowice | Budowa i eksploatacja autostrady | 37,50%** | 2001 r. |

* poprzez Stalexport Autoroute S.a.r.l.

**poprzez Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 rok obejmuje sprawozdania finansowe Spółki oraz jej jednostek zależnych, a także udział Grupy w aktywach netto jednostek stowarzyszonych i współzależnych.

Równolegle Grupa Kapitałowa ujmowana jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej wyższego szczebla Atlantia S.p.A. (Włochy).

Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej w 2007 roku zostały opisane w notcie nr 7.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie zgodności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 12 marca 2008 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

Skonsolidowane 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 prezentacji Grupy, która jest również jej walutą funkcjonalną, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

Nowe standardy i interpretacje

Grupa 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 Grupa nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po dniu bilansowym, na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

| Standardy i Interpretacje zatwierdzone lub oczekujące na zatwierdzenie przez UE | Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w lub po dniu |
|---|--|
| Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE | |
| KIMSF 11 <i>MSSF 2 – Transakcje w akcjach grupy kapitałowej i akcjach własnych</i> 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 jednostki. | 1 marca 2007 r. |

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)****Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.****Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego***(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

| Standardy i Interpretacje zatwierdzone lub oczekujące na zatwierdzenie przez UE | Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w lub po dniu |
|---|--|
| <i>MSSF 8 Segmenty operacyjne</i> 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. | 1 stycznia 2009 r. |
| Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE | |
| <i>Zaktualizowany MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego</i> Zaktualizowany standard będzie wymagał aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego odnoszących się do składników aktywów, które wymagają znacznego okresu czasu niezbędnego do przygotowania ich do użytkowania lub sprzedaży. | 1 stycznia 2009 r. |
| <i>Zaktualizowany MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych</i> Zaktualizowany standard wymaga agregacji informacji w sprawozdaniach finansowych w oparciu o kryterium cech wspólnych i wprowadza sprawozdanie z łącznych zysków (statement of comprehensive income). Pozycje przychodów i kosztów oraz pozycje składające się na pozostałe łączne zyski mogą być prezentowane albo w pojedynczym sprawozdaniu z łącznych zysków pokazującym sumy częściowe albo w dwóch oddzielnych sprawozdaniach (oddzielnie rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z zysków łącznych). | 1 stycznia 2009 r. |
| <i>KIMSF 12 Umowy koncesyjne</i> 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. |
| <i>KIMSF 13 Programy Lojalnościowe</i> 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. | 1 lipca 2008 r. |

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)****Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.****Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego***(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

| Standardy i Interpretacje zatwierdzone lub oczekujące na zatwierdzenie przez UE | Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w lub po dniu |
|---|--|
| <p>KIMSF 14 MSR 19 – <i>Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje</i></p> <p>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.</p> <p>Pracodawca nie musi rozpoznawać dodatkowego zobowiązania zgodnie z KIMSF 14, chyba, że składki płacone w ramach minimalnych wymogów finansowania nie mogą być spółce zwrócone.</p> | 1 stycznia 2008 r. |
| <p>Zaktualizowany MSSF 3 <i>Połączenia jednostek gospodarczych</i></p> <p>Do zakresu zaktualizowanego standardu włączono część dotychczas wyłączonych ze stosowania standardu połączeń jednostek gospodarczych. Doprecyzowano definicję przedsięwzięcia (<i>business</i>). Zawężono zakres zobowiązań warunkowych, do których można przypisać koszt połączenia jednostek gospodarczych. Wyłączono możliwość ujmowania kosztów transakcji w koszcie połączenia jednostek gospodarczych. Zmieniono zasady ujmowania korekt kosztu połączenia uwarunkowanych przyszłymi zdarzeniami. Wprowadzono możliwość wyceny udziałów mniejszości w wartości godziwej.</p> | 1 lipca 2009 r. |
| <p>Zmiany do MSR 27 <i>Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe</i></p> <p>W powiązaniu z aktualizacją MSSF 3 (powyżej), wprowadzono m.in. następujące zmiany do MSR 27:</p> <ul style="list-style-type: none">- zmiana definicji udziałów mniejszości;- uregulowanie sposobu ujmowania transakcji z udziałowcami mniejszościowymi;- zmiana ujęcia transakcji utraty kontroli nad jednostką;- nowe wymogi ujawnień. | 1 lipca 2009 r. |
| <p>Zmiany do MSSF 2 <i>Płatności w formie akcji</i></p> <p>Doprecyzowanie kwestii wpływu warunków innych niż warunki nabywania uprawnień na wycenę instrumentów kapitałowych.</p> | 1 stycznia 2009 r. |
| <p>Zmiany do MSR 32: <i>Instrumenty Finansowe - Prezentacja</i> i MSR 1: <i>Prezentacja Sprawozdań Finansowych</i> – Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży i obowiązki powstające przy likwidacji</p> <p>Zmiany wprowadzają zwolnienie od zasady wynikającej z MSR 32 odnośnie klasyfikacji instrumentów finansowych z opcją sprzedaży, dopuszczając klasyfikację niektórych z nich jako składnik kapitału. Zgodnie z wymogami wynikającymi ze zmian, określone instrumenty finansowe, reprezentujące udziały końcowe (rezydualne) w aktywach netto jednostki, które inaczej byłyby zaklasyfikowane jako zobowiązania finansowe, będą klasyfikowane jako składniki kapitału, jeśli zarówno te instrumenty finansowe, jak i ogólna struktura kapitałowa jednostki wystawiającej te instrumenty będą spełniały określone warunki.</p> | 1 stycznia 2009 r. |

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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, które nie wynikają bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczne wartości mogą się różnić się 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe, zostały przedstawione w odpowiednich notach.

3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zarząd podjął decyzję o reorganizacji Grupy. W swoich zamierzeniach Grupa postanowiła skoncentrować się na działalności polegającej na zarządzaniu i doradztwie dotyczącym budowy i eksploatacji autostrad, rezygnując z handlu i produkcji wyrobami stalowymi.

4. Informacje dotyczące Umowy Koncesyjnej

Działalność Kontynuowana Grupy obejmuje przede wszystkim działalność gospodarczą związaną z zarządzaniem, budową przez przystosowanie do wymogów autostrady płatnej i eksploatacją fragmentu autostrady A-4 na odcinku Katowice – Kraków, skoncentrowaną w jednostce zależnej Stalexport Autostrada Małopolska S.A. („Koncesjonariusz”, „SAM S.A.”). Działalność ta jest prowadzona w oparciu o umowę koncesyjną („Umowa Koncesyjna”).

Przedmiotem Umowy Koncesyjnej jest realizacja przedsięwzięcia polegającego na budowie płatnej autostrady poprzez przystosowanie autostrady A-4 na odcinku Katowice (węzeł Murckowska, km 340,2) - Kraków (węzeł Balice I, km 401,1) do wymogów płatnej autostrady i jej eksploatacji, jak również prowadzenie i zakończenie pozostałych robót budowlanych w niej określonych.

Umowa Koncesyjna została zawarta na okres obowiązywania koncesji, tj. 30 lat kończących się w 2027 roku. Umowa Koncesyjna określa sposób uzyskiwania przez Koncesjonariusza przychodów z realizacji przedsięwzięcia. Do podstawowych przychodów Koncesjonariusza należą:

- a) przychody z poboru opłat,
- b) przychody z tytułu refundacji za przejazd pojazdów zwolnionych z opłat.

Stawki opłat za przejazd stanowiące przychody, o których mowa w pkt. (a) powyżej ustalane są zgodnie z zapisami:

- ustawy o autostradach płatnych,
- rozporządzenia w sprawie szczegółowych zasad ustalania i pobierania opłat za przejazdy autostradami oraz postanowień Umowy Koncesyjnej.

Warunki uzyskiwania przychodów o których mowa w pkt. (b) powyżej określone są postanowieniami tychże regulacji.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Koncesjonariuszowi przysługuje przez okres obowiązywania Umowy Koncesyjnej prawo korzystania i pobierania pożytków z pasa drogowego autostrady. Prawo to obejmuje m.in. prawo do wyburzania i usuwania znajdujących się w pasie drogowym autostrady budynków, budowli, urządzeń, drzewostanu i upraw, z zastrzeżeniem wszelkich odnośnych przepisów prawa.

Koncesjonariusz jest zobowiązany do eksploatacji i utrzymywania płatnej autostrady do dnia wygaśnięcia lub rozwiązania Umowy Koncesyjnej, która określa szczegółowy zakres obowiązków Koncesjonariusza w tym zakresie.

Koncesjonariusz jest zobowiązany m.in. do realizacji robót budowlanych.

Zrealizowany Etap I obejmował m.in. budowę systemu poboru opłat, uruchomienie obwodu utrzymania autostrady w Brzęczkowicach, oraz budowę systemu komunikacyjnego i zarządzania oraz łączności autostradowej.

Dalsze etapy inwestycji, które są lub mają być realizowane obejmują m.in. remonty mostów, rozbudowę węzłów autostradowych, budowę miejsc obsługi podróżnych oraz prace z zakresu ochrony środowiska (budowa ekranów akustycznych, odwodnienia autostrady, budowa przejść dla zwierząt).

Po zakończeniu okresu trwania Umowy Koncesyjnej prawo do używania i pobierania pożytków z wszelkich budynków i budowli oraz urządzeń wzniesionych przez Koncesjonariusza przejdzie na Skarb Państwa.

Zgodnie z Umową Koncesyjną, w trakcie jej trwania, Koncesjonariusz jest zobowiązany do utrzymywania właściwego stanu nawierzchni autostrady i przeprowadzania okresowych remontów kapitalnych nawierzchni autostrady. W 2007 r. rozpoczęta została realizacja prac związanych z pierwszym remontem kapitalnym nawierzchni autostrady, którego zakończenie planowane jest do końca 2009 roku.

Ponadto, w ramach zobowiązań określonych przez Umowę Koncesyjną, po spełnieniu warunków w niej określonych, Koncesjonariusz będzie zobowiązany do poniesienia płatności z tytułu koncesji wobec Krajowego Funduszu Drogowego. Dotyczyć one mają spłaty tzw. długu podporządkowanego (zobowiązania z tytułu kredytu w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”) zaciągnięte przez Skarb Państwa na budowę odcinka Autostrady A-4 Katowice – Kraków przejęte przez Koncesjonariusza).

Postanowienia Umowy Koncesyjnej pomiędzy SAM S.A. a Ministrem Transportu oraz Konsorcjalnej Umowy Kredytowej („Project Loan Agreement”) pomiędzy SAM S.A. a konsorcjum banków: BPH S.A., DEPFA BANK PLC, KfW, WESTLB BANK POLSKA S.A. oraz WESTLB AG (London Branch), uzależniają możliwość dokonywania wypłat dywidend dla akcjonariusza(y) SAM S.A. m.in. od zakończenia określonego etapu Robót Budowlanych, osiągnięcia minimalnych wielkości wskaźników obsługi długu oraz zapewnienia pokrycia rachunków rezerwowych w wymaganej wysokości.

5. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Poza zagadnieniami przedstawionymi w notcie 40, zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do obydwu okresów zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przez wszystkie jednostki należące do Grupy.

Prezentacja niektórych danych porównawczych została zmieniona, w celu dostosowania jej do obecnie przyjętych zasad prezentacji. Szczegóły zmian zostały przedstawione w notcie 40. Ponadto, dane porównawcze w rachunku zysków i strat w odniesieniu do działalności zaniechanej w 2007 r. zostały zaprezentowane tak, jakby działalność zaniechano na początku okresu porównawczego (patrz nota 6).

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

5.1. Zasady konsolidacji

(i) Jednostki zależne

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

(ii) Jednostki stowarzyszone

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

(iii) Korekty konsolidacyjne

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

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

5.2. Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

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

(ii) Przeliczanie jednostki działającej za granicą

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

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

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

(iii) Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach działających za granicą

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

5.3. Rzeczowe aktywa trwałe

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości (zob. punkt 5.12).

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

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

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

Przeklasyfikowanie do nieruchomości inwestycyjnych

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

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

Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Amortyzacja

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

Grupa przyjęła poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

| | |
|---------------------------------|----------------|
| Pas drogowy | okres koncesji |
| Pozostałe budynki | 40 lat |
| Urządzenia techniczne i maszyny | 5-12 lat |
| Pojazdy | 5-10 lat |
| Meble i wyposażenie | 3-5 lat |

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

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

5.4. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte przez Grupę wykazywane są w oparciu o cenę ich nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości (zob. punkt 5.12).

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

5.5. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu przyczyn. Nieruchomości inwestycyjne wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości (zob. punkt 5.12).

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

5.6. Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

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

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, 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 (zob. pkt 5.12). Używane na podstawie leasingu finansowego składniki rzeczowych aktywów trwałych podlegają amortyzacji według zasad stosowanych dla własnych środków trwałych. Jeżeli brak jest pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Grupa otrzyma prawo własności, aktywa te są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

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

Umowy leasingowe niebędące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny.

5.7. Wieczyste użytkowanie gruntów

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

5.8. 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 według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu wycenia się je według zamortyzowanego kosztu, pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości (zob. pkt 5.12).

5.9. 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 wykorzystania 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.

5.10. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

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

5.11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

niespłacone kredyty w rachunku bieżącym, stanowiących integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Grupy.

5.12. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Aktywa finansowe

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

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

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

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

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

Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwanej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdolne do użytkowania jest szacowana na każdy dzień bilansowy.

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

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

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Odpis aktualizujący 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 zaszyły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

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

5.13. Kapitał własny

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

Akcje zwykłe

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych pomniejszają wartość kapitału.

Zakup akcji własnych

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

5.14. Świadczenia pracownicze

Odprawy emerytalne

Spółki grupy zobowiązane są na podstawie obowiązujących przepisów kodeksu pracy lub układu zbiorowego do wypłaty odpraw emerytalnych.

Zobowiązanie Grupy wynikające z odpraw emerytalnych obliczane jest przez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik osiągnie wiek emerytalny oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej odprawy emerytalnej. Odprawy te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na dzień bilansowy. Zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia przez danego pracownika.

Nagrody jubileuszowe

Niektóre Spółki Grupy oferują zatrudnionym pracownikom nagrody jubileuszowe, których wysokość zależy od stażu pracy pracownika oraz od wysokości wynagrodzenia pracownika w momencie nabycia prawa do nagrody jubileuszowej.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Zobowiązanie Grupy wynikające z nagród jubileuszowych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik nabędzie prawo do poszczególnych nagród jubileuszowych oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej nagrody jubileuszowej. Nagrody te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na dzień bilansowy.

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

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

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

5.15. Rezerwy

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

(i) Rezerwa na remonty nawierzchni pasa drogowego autostrady

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

5.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

5.17. 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.

5.18. 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.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, 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 Grupa pozostaje trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi wyrobami gotowymi/towarami.

Przychody z tytułu najmu

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

5.19. Przychody z tytułu eksploatacji autostrady

Przychody z tytułu eksploatacji autostrady są rozpoznawane według zasady memoriałowej tj. w okresach których dotyczą w związku z wykorzystywaniem pasa drogowego autostrady.

5.20. Płatności z tytułu leasingu

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

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

5.21. Koszty i przychody finansowe

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

Koszty finansowe obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia, odwracanie dyskonta z tytułu rezerw, straty z tytułu różnic kursowych, straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych przez wynik finansowy, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz zyski i straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w rachunku zysków i strat. Wszystkie koszty z tytułu odsetek są ustalane w oparciu o efektywną stopę procentową.

5.22. 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.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

5.23. Działalność zaniechana

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

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

5.24. Zysk na akcję

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

W okresach prezentowanych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie stwierdzono czynników, które powodowałyby rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

5.25. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Inne niż pochodne instrumenty finansowe obejmują inwestycje kapitałowe, dłużne papiery wartościowe, należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania.

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne są ujmowane początkowo według wartości godziwej – za wyjątkiem inwestycji wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy - powiększonej o bezpośrednie koszty związane z nabyciem.

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

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe, które nie zostały zaklasyfikowane do pożyczek i należności własnych 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 aktywo finansowe nie jest notowane na giełdzie papierów wartościowych oraz, gdy nie ma żadnych alternatywnych sposobów weryfikacji jego wartości godziwej, to aktywa takie wycenia się po cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zyski i straty, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, 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

Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe celem zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym.

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

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

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

6. Sprawozdawczość według segmentów

Grupa 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 Grupy.

Segmenty branżowe

Segmenty branżowe obejmują:

- zarządzanie i doradztwo oraz wynajem pomieszczeń,
- eksploatacja i utrzymanie autostrad,
- działalność handlową wyrobami stalowymi,
- działalność produkcyjną – wyrób konstrukcji stalowych,
- pozostała działalność.

W związku z reorganizacją Grupy począwszy od IV kwartału 2007 r. Grupa nie operuje już w segmentach: działalność handlowa wyrobami stalowymi, działalność produkcyjna-wyrób konstrukcji stalowych oraz pozostała działalność.

Wyniki segmentów branżowych

Za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

| | Działalność kontynuowana | | Działalność zaniechana | | | Razem |
|--|--|--------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------|---------------|
| | Zarządzanie i doradztwo oraz wynajem pomieszczeń | Zarządzanie i eksploatacja autostrad | Handel wyrobami stalowymi | Wyrób konstrukcji stalowych | Pozostała działalność | |
| I. Przychody operacyjne | | | | | | |
| Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym) | 1 927 | 125 452 | 360 826 | 48 216 | 5 039 | 541 460 |
| II. Koszty operacyjne | | | | | | |
| Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym) | (2 174) | (52 534) | (343 718) | (48 625) | (3 145) | (450 195) |
| Pozostałe przychody | 7 057 | 6 689 | 1 034 | 138 | 14 | 14 932 |
| Pozostałe koszty | (644) | (339) | (2 279) | (383) | (40) | (3 685) |
| Koszty sprzedaży | - | - | (11 096) | (1 404) | (147) | (12 647) |
| Koszty ogólnego zarządu działalności kontynuowanej | (13 338) | (22 025) | - | - | - | (35 363) |
| Strata na sprzedaży działalności zaniechanej | - | - | (19 139) | (2 557) | (267) | (21 963) |
| III. Wynik segmentu | (7 172) | 57 243 | (14 372) | (4 616) | 1 455 | 32 537 |
| IV. Koszty i przychody nieprzypisane | | | | | | |
| Koszty ogólnego zarządu działalności zaniechanej | | | | | | (15 836) |
| Koszty finansowe netto | | | | | | 26 742 |
| Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych | | | | | | 101 |
| Podatek dochodowy | | | | | | (8 380) |
| V. Wynik finansowy netto | | | | | | 35 164 |
| Główne pozycje niepieniężne | | | | | | |
| Amortyzacja | (658) | (21 344) | - | - | - | (22 002) |
| Strata na sprzedaży działalności zaniechanej | - | - | (19 139) | (2 557) | (267) | (21 964) |
| Odpisy aktualizujące lub ich odwrócenie | 4 603 | 9 | (699) | - | - | 3 912 |
| Rozwiązanie rezerwy na zobow. WRJ | 37 577 | - | - | - | - | 37 577 |
| Aktualizacja wartości inwestycji | 2 713 | - | - | - | - | 2 713 |

Alokacja straty na sprzedaży działalności zaniechanej nastąpiła według struktury przychodów ze sprzedaży w segmentach działalności zaniechanej.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.

| | Działalność kontynuowana | | Działalność zaniechana | | | Razem |
|--|--|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------|
| | Zarządzanie i doradztwo oraz wynajem pomieszczeń | Eksploatacja i utrzymanie autostrad | Handel wyrobami stalowymi | Wyrób konstrukcji stalowych | Pozostała działalność | |
| Przychody operacyjne | | | | | | |
| Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym) | 1 738 | 122 022 | 547 078 | 61 323 | 4 951 | 737 112 |
| Koszty operacyjne | | | | | | |
| Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym) | (1 983) | (85 023) | (496 640) | (63 802) | (3 103) | (650 551) |
| Pozostałe przychody | 23 820 | 10 756 | 1 824 | 204 | 20 | 36 625 |
| Pozostałe koszty | (3 073) | (679) | (3 555) | (398) | (40) | (7 745) |
| Koszty sprzedaży | - | - | (32 010) | (3 588) | (356) | (35 954) |
| Koszty ogólnego zarządu działalności kontynuowanej | (4 028) | (21 020) | - | - | - | (25 048) |
| Wynik segmentu | 16 474 | 26 056 | 16 697 | (6 261) | 1 472 | 54 439 |
| Koszty i przychody nieprzypisane | | | | | | |
| Koszty ogólnego zarządu działalności zaniechanej | | | | | | (27 570) |
| Koszty finansowe netto | | | | | | (38 077) |
| Udziały w stratach jednostek stowarzyszonych | | | | | | (34) |
| Podatek dochodowy | | | | | | (230) |
| Wynik finansowy netto | | | | | | (11 472) |
| Główne pozycje niepieniężne | | | | | | |
| Amortyzacja | (397) | (19 927) | (2 295) | (247) | (1) | (22 867) |
| Odpisy aktualizujące lub ich odwrócenie | 20 891 | - | (10 737) | - | - | 10 154 |
| Aktualizacja wartości inwestycji | (6 346) | - | - | - | - | (6 346) |

Sytuacja finansowa według segmentów branżowych

Na dzień 31 grudnia 2007 r.

| | Działalność kontynuowana | | Działalność zaniechana | | | Razem |
|----------------------------|--|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------|
| | Zarządzanie i doradztwo oraz wynajem pomieszczeń | Eksploatacja i utrzymanie autostrad | Handel wyrobami stalowymi | Wyrób konstrukcji stalowych | Pozostała działalność | |
| Aktywa segmentu | 227 799 | 521 233 | - | - | - | 749 032 |
| Nieprzypisane aktywa | - | - | - | - | - | - |
| Aktywa ogółem | | | | | | 749 032 |
| Zobowiązania segmentu | 119 728 | 307 759 | - | - | - | 427 488 |
| Nieprzypisane zobowiązania | - | - | - | - | - | - |
| Zobowiązania ogółem | | | | | | 427 488 |

Na dzień 31 grudnia 2006 r.

| | Działalność kontynuowana | | Działalność zaniechana | | | Razem |
|----------------------------|--|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------|
| | Zarządzanie i doradztwo oraz wynajem pomieszczeń | Eksploatacja i utrzymanie autostrad | Handel wyrobami stalowymi | Wyrób konstrukcji stalowych | Pozostała działalność | |
| Aktywa segmentu | 16 581 | 401 765 | 181 399 | 25 393 | 97 | 625 235 |
| Nieprzypisane aktywa | - | - | - | - | - | 94 172 |
| Aktywa ogółem | | | | | | 719 407 |
| Zobowiązania segmentu | 269 665 | 246 530 | 89 669 | 9 217 | - | 615 081 |
| Nieprzypisane zobowiązania | - | - | - | - | - | 13 885 |
| Zobowiązania ogółem | | | | | | 628 966 |

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Segmenty geograficzne

Zaprezentowany podział na segmenty geograficzne przychodów generowanych przez Grupę oparty został na geograficznym rozmieszczeniu klientów Grupy.

Wydatki inwestycyjne nie są alokowane do segmentów geograficznych, ponieważ aktywa trwałe służące działalności we wszystkich segmentach, zlokalizowane były w Polsce.

Wyniki segmentów geograficznych za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

| | Polska | | Pozostałe kraje | | | | | Razem |
|-------------------------------------|--------------------------|------------------------|------------------------|---------|--------|--------|-----------|---------|
| | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana | Działalność zaniechana | | | | | |
| | | | Argentyna | Ukraina | Niemcy | USA | Pozostałe | |
| Przychody od odbiorców zewnętrznych | 127 379 | 228 884 | 74 558 | 39 004 | 30 952 | 16 053 | 24 630 | 541 460 |

Wyniki segmentów geograficznych za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.

| | Polska | | Pozostałe kraje | | | | | Razem |
|-------------------------------------|--------------------------|------------------------|------------------------|---------|--------|--------|-----------|---------|
| | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana | Działalność zaniechana | | | | | |
| | | | Argentyna | Ukraina | Niemcy | USA | Pozostałe | |
| Przychody od odbiorców zewnętrznych | 123 760 | 296 370 | 107 651 | 38 821 | 50 987 | 41 522 | 78 001 | 737 112 |

7. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

31 maja 2007 roku Stalexport Autostrady S.A. (poprzednio Stalexport S.A.) zawarł ze spółką Złomrex S.A. z siedzibą w Poraju umowę („Umowa inwestycyjna”) dotyczącą sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa („ZCP”) obejmującej działalność handlową i produkcyjną w zakresie wyrobów stalowych. W dniu 1 października 2007 r., po ziszczeniu się warunków zawieszających, nastąpiło zamknięcie transakcji (patrz także nota 8).

W dniu 26 listopada 2007 r. Grupa otrzymała wypis z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego potwierdzający zarejestrowanie w dniu 26 listopada 2007 r. spółki Autostrada Mazowsze Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, której jedynym akcjonariuszem jest Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A., który objął 100% kapitału zakładowego za wkład gotówkowy w kwocie 5 mln zł.

W grudniu 2007 roku Stalexport Autostrady S.A. nabył 33,75% udziałów Biura Centrum Sp. z o.o. za kwotę 30 tys. zł uzyskując w ten sposób kontrolę nad tym podmiotem (łącznie udział to 74,38% kapitału własnego). Przed nabyciem udział Grupy w spółce wynosił 40,63%. Spółka zajmuje się przede wszystkim administrowaniem nieruchomościami.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Nabycie opisane w powyższym paragrafie miało następujący wpływ na aktywa i zobowiązania Grupy Kapitałowej:

| | Rozpoznana wartość |
|--|--------------------|
| Rzeczowe aktywa trwale | 65 |
| Wartości niematerialne | 1 |
| Należności długoterminowe | 99 |
| Zapasy | 106 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 830 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 580 |
| Zobowiązania długoterminowe | (99) |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku | (20) |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | (85) |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | (966) |
| Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto | 511 |
| % nabytych możliwych do zidentyfikowania aktywów netto | 33,75% |
| Nabyte aktywa netto | 173 |
| Udział w aktywach netto spółki przed objęciem kontroli | 303 |
| Nadwyżka udziału w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów netto nad kosztem nabycia | 143 |
| Wynagrodzenie płatne w gotówce | (30) |
| Nabyte środki pieniężne | 580 |
| Nabyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty netto | 550 |

8. Grupa przeznaczona do zbycia oraz działalność zaniechana

Zarząd Grupy pod koniec 2006 roku podjął decyzję o przeprowadzeniu reorganizacji działalności gospodarczej Grupy. W swoich zamierzeniach postanowił skoncentrować się na działalności polegającej na budowie i eksploatacji autostrad, rezygnując z handlu i produkcji wyrobów stalowych. Dla realizacji powyższego celu Zarząd Grupy postanowił o wydzieleniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej aktywa i pasywa Grupy związane w szczególności z handlem i produkcją wyrobów stalowych.

31 maja 2007 roku Stalexport S.A. (obecnie Stalexport Autostrady S.A.) zawarł ze spółką Złomrex S.A. z siedzibą w Poraju umowę („Umowa inwestycyjna”) dotyczącą sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa („ZCP”) obejmującej działalność handlową i produkcyjną w zakresie wyrobów stalowych. W dniu 1 października 2007 r., po ziszczeniu się warunków zawieszających, nastąpiło zamknięcie transakcji. Bezpośrednim nabywcą ZCP został Stalexport S.A. (poprzednio Stalexport Trade S.A.), którego 100% akcji na mocy ww. umowy zostało nabytych przez Złomrex S.A. od Stalexport Autostrady S.A. za kwotę 500 tys. zł.

Cena sprzedaży została ustalona na dzień transakcji, w oparciu o formułę cenową określoną w umowie, a następnie zweryfikowana przez niezależnego rzeczoznawcę. Dnia 23 stycznia 2008 r. strony transakcji podpisały porozumienie, w którym ustalono ostateczną cenę sprzedaży ZCP na kwotę 138.700 tys. zł. Przychód ze sprzedaży w całości odniesiono w wynik 2007 roku.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Składniki aktywów i pasywów Grupy reprezentujące grupę przeznaczoną do zbycia na 1 października 2007 r. (tj. dzień sprzedaży) oraz na 31 grudnia 2006 r. zaprezentowano w poniższej tabeli:

| | 1 października 2007 r. | 31 grudnia 2006 r. |
|---|-------------------------------|----------------------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe | 55 652 | 53 160 |
| Wartości niematerialne | 44 | 156 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 12 763 | 12 859 |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz pozostałe | 497 | 497 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 258 | 315 |
| Zapasy | 82 521 | 67 603 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 49 004 | 97 284 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 8 302 | 6 837 |
| Suma aktywów przeznaczonych do zbycia | 209 041 | 238 711 |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | (118) | (270) |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | (997) | (4 343) |
| Rezerwy długoterminowe | (2 938) | (100) |
| Kredyty w rachunku bieżącym | (20 720) | (16 452) |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | (49) | (267) |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | (25 334) | (86 171) |
| Rezerwy krótkoterminowe | (1 260) | (816) |
| Suma pasywów przeznaczonych do zbycia | (51 415) | (108 419) |
| Aktywa netto grupy przeznaczonej do zbycia | 157 626 | 130 292 |
| Środki pieniężne otrzymane do dnia 31 grudnia 2007 r. | - | |
| Przekazane środki pieniężne | (8 302) | |
| Przekazane kredyty w rachunku bieżącym | 20 720 | |
| Zapłacone koszty sprzedaży | (2 699) | |
| Przepływy pieniężne netto | 9 720 | |
| Przepływy pieniężne z działalności zaniechanej | 9 miesięcy 2007 r. | 12 miesięcy 2006 r. |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 2 617 | 18 770 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (4 342) | (4 976) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (1 078) | (869) |
| Przepływy pieniężne netto | (2 803) | 12 925 |

Na 31 grudnia 2007 r. Grupa nie posiada aktywów ani zobowiązań kwalifikowanych do grupy przeznaczonej do zbycia.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w grupie przeznaczonej do zbycia

| | 31 grudnia 2007 r. | 31 grudnia 2006 r. |
|---|--------------------|--------------------|
| Środki pieniężne ujęte w grupie przeznaczonej do zbycia | - | 6 837 |
| Kredyty w rachunku bieżącym ujęte w zobowiązaniach związanych z grupą przeznaczoną do zbycia | - | (16 452) |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w rachunku przepływów pieniężnych | - | (9 615) |

9. Koszty według rodzaju

| | 01.01.2007-31.12.2007 | | 01.01.2006-31.12.2006 | |
|--|--------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana |
| Amortyzacja (noty 14, 15, 16) | 22 002 | - | 20 324 | 2 543 |
| Zużycie materiałów i energii | 2 184 | 42 412 | 1 335 | 52 518 |
| Usługi obce | 18 125 | 17 112 | 18 016 | 30 975 |
| Podatki i opłaty | 808 | 2 180 | 785 | 3 727 |
| Koszty świadczeń pracowniczych, w tym: | 22 007 | 16 343 | 12 460 | 15 186 |
| - wynagrodzenia | 18 774 | 13 418 | 10 296 | 12 541 |
| - ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 3 234 | 2 926 | 2 164 | 2 645 |
| Pozostałe | 3 768 | 1 141 | 3 456 | 1 751 |
| Koszty według rodzaju razem | 68 894 | 79 188 | 56 377 | 106 700 |

10. Pozostałe przychody

| | 01.01.2007-31.12.2007 | | 01.01.2006-31.12.2006 | |
|---|--------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana |
| Przychody z dzierżawy Miejsc Obsługi Podróżnych | 2 073 | - | 2 052 | - |
| Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności | 4 612 | - | 13 860 | - |
| Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego | - | - | 7 093 | - |
| Otrzymane odszkodowania, kary umowne | 3 207 | 150 | 5 281 | 228 |
| Spisanie przedawnionych zobowiązań | 1 934 | 7 | - | - |
| Inne | 1 920 | 1 028 | 6 290 | 1 821 |
| | 13 746 | 1 186 | 34 576 | 2 048 |

11. Pozostałe koszty

| | 01.01.2007-31.12.2007 | | 01.01.2006-31.12.2006 | |
|---|--------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana |
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności | - | - | - | - |
| Niedobory majątku trwałego i obrotowego | (52) | - | - | - |
| Kary, odszkodowania, opłaty | (378) | (886) | - | (572) |
| Inne rezerwy i odpisy | (31) | (60) | (42) | (569) |
| Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych | (103) | (4) | (3 305) | (312) |
| Inne | (419) | (1 752) | (405) | (2 539) |
| | (983) | (2 702) | (3 753) | (3 992) |

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)****Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.****Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego***(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)***12. Koszty finansowe netto**

| | 01.01.2007-31.12.2007 | | 01.01.2006-31.12.2006 | |
|---|------------------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana |
| Dywidendy i udziały w zyskach od jednostek powiązanych | 32 | - | 69 | 30 |
| Odsetki, w tym: | 7 944 | 79 | 14 522 | 107 |
| - z rachunków bankowych i lokat | 7 102 | 47 | 2 469 | 18 |
| - z tytułu udzielonych pożyczek | 31 | - | - | 22 |
| - pozostałe | 811 | 32 | 12 053 | 67 |
| Zysk ze zbycia inwestycji | 120 | - | 3 765 | 58 |
| Aktualizacja wartości inwestycji | 2 713 | - | - | - |
| Rozwiązanie rezerwy na zobowiązanie z tytułu poręczenia dla WRJ | 37 577 | - | - | - |
| Sprzedaż wierzytelności z tytułu roszczeń regresowych | 1 900 | - | - | - |
| Inne przychody finansowe, w tym: | 3 887 | 1 326 | 375 | 465 |
| - nadwyżka dodatnich różnic kursowych | 27 | - | 147 | 299 |
| - zrealizowane | 27 | - | 103 | 299 |
| - niezrealizowane | - | - | 44 | - |
| - rozwiązane odpisy aktualizujące z tytułu naliczonych odsetek | - | - | - | (21) |
| - odsetki umorzone od kredytów | 3 464 | - | - | - |
| - zysk z transakcji na instrumentach pochodnych | - | 1 150 | - | - |
| - pozostałe przychody finansowe | 396 | 176 | 228 | 187 |
| Przychody finansowe | 54 173 | 1 405 | 18 731 | 661 |
| Odsetki, w tym: | (26 175) | (1 400) | (44 944) | (881) |
| - od kredytów i pożyczek, z tego: | (5 373) | (1 199) | (12 345) | (199) |
| - dla jednostek powiązanych | (187) | - | (219) | - |
| - dyskonto oraz straty na wygaśnięciu i ponownym rozpoznaniu zobowiązania finansowego | (12 980) | (70) | (24 979) | (124) |
| - pozostałe, w tym: | (7 823) | (131) | (7 620) | (558) |
| - dla jednostek powiązanych | - | - | (32) | - |
| Aktualizacja wartości inwestycji | - | - | (6 346) | - |
| Inne koszty finansowe, w tym: | (888) | (374) | (4 726) | (572) |
| - nadwyżka ujemnych różnic kursowych | - | (44) | - | - |
| - utworzone odpisy aktualizujące na naliczone odsetki | (613) | - | (3 369) | (242) |
| - pozostałe koszty finansowe | (275) | (330) | (1 358) | (330) |
| Koszty finansowe | (27 063) | (1 773) | (56 016) | (1 453) |
| Koszty finansowe, netto | 27 110 | (368) | (37 285) | (792) |

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

13. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

| | 01.01.2007-31.12.2007 | 01.01.2006-31.12.2006 |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Bieżący podatek dochodowy | (15 808) | (15 027) |
| z działalności kontynuowanej | (15 717) | (14 740) |
| z działalności zaniechanej | (91) | (287) |
| Podatek odroczony | 7 428 | 14 798 |
| Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych w działalności kontynuowanej | 7 485 | 14 615 |
| Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych w działalności zaniechanej | (57) | 183 |
| Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat (łącznie działalność kontynuowana i zaniechana) | (8 380) | (230) |

Stawka podatku dochodowego, której podlegała działalność Grupy wynosiła 19% w latach 2006-2007. Nie przewiduje się, aby stawka podatku dochodowego uległa zmianie w najbliższych latach.

Efektywna stopa podatkowa

| | 01.01.2007-31.12.2007 | | 01.01.2006-31.12.2006 | |
|---|------------------------------|----------------|------------------------------|-----------------|
| | % | | % | |
| Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej | | 77 282 | | 5 211 |
| Strata przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej | | (33 738) | | (16 453) |
| Zysk/(strata) przed opodatkowaniem (łącznie działalność kontynuowana i zaniechana) | | 43 544 | | (11 242) |
| Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową | (19,0%) | (8 273) | (19,0%) | 2 136 |
| Różnice trwale | (2,9%) | (1 268) | 17,3% | (1 946) |
| Niewykorzystane straty podatkowe i inne niewykorzystane aktywa z tytułu podatku odroczonego | (110,2%) | (47 975) | 110,7% | (12 446) |
| Korekta wyceny aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 112,8% | 49 136 | (107,0%) | 12 026 |
| | (19,2%) | (8 380) | 2,0% | (230) |

**Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)

14. 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. | 334 631 | 50 901 | 11 672 | 8 350 | 25 173 | 430 728 |
| Nabycie | 303 | 561 | 569 | 123 | 44 356 | 45 912 |
| Przeniesienie ze środków trwałych w budowie | 11 892 | 2 699 | 47 | 32 | (14 606) | 64 |
| Sprzedaż/likwidacja | (7 153) | (1 364) | (438) | (80) | (11 106) | (20 142) |
| Reklasyfikacje* | (27 535) | (11 445) | (3 047) | (1 228) | (13 935) | (57 189) |
| Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2006 r. | 312 139 | 41 353 | 8 803 | 7 198 | 29 881 | 399 374 |
| Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2007 r. | 312 139 | 41 353 | 8 803 | 7 198 | 29 881 | 399 374 |
| Nabycie | 13 | 208 | 250 | 21 | 105 102 | 105 594 |
| Przeniesienie ze środków trwałych w budowie | 23 202 | 89 | 1 296 | 71 | (24 658) | - |
| Sprzedaż/likwidacja | (332) | (750) | (77) | (62) | - | (1 222) |
| Reklasyfikacje** | (4 635) | 54 | 288 | (75) | 315 | (4 053) |
| Nabycie w wyniku połączenia jednostek | - | 136 | 13 | 155 | 40 | 343 |
| Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2007 r. | 330 388 | 41 090 | 10 573 | 7 307 | 110 679 | 500 036 |

* - obejmuje głównie przeniesienia do aktywów w ramach grupy przeznaczonej do zbycia

** - obejmuje głównie przeniesienie części budynku do nieruchomości inwestycyjnych (patrz również nota 16)

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)

| | Budynki i budowle | Maszyny i urządzenia | Środki transportu | Inne środki trwałe | Środki trwałe w budowie | Razem |
|---|-------------------|----------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|-----------------|
| Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2006 r. | (10 808) | (31 504) | (7 178) | (5 571) | (812) | (55 874) |
| Amortyzacja za okres | (18 078) | (2 300) | (1 292) | (638) | - | (22 307) |
| Sprzedaz/likwidacja | 223 | 921 | 386 | 70 | - | 1 600 |
| Reklasyfikacje* | 4 379 | 5 400 | 1 960 | 1 104 | - | 12 842 |
| Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2006 r. | (24 284) | (27 484) | (6 124) | (5 036) | (812) | (63 740) |
| Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2007 r. | (24 284) | (27 484) | (6 124) | (5 036) | (812) | (63 740) |
| Amortyzacja za okres | (18 595) | (1 433) | (1 126) | (501) | - | (21 655) |
| Sprzedaz/likwidacja | 308 | 684 | 64 | 62 | - | 1 118 |
| Reklasyfikacje** | 2 798 | 13 | (75) | 73 | (315) | 2 494 |
| Nabytie w wyniku połączenia jednostek | - | (111) | (13) | (154) | - | (279) |
| Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2007 r. | (39 773) | (28 331) | (7 275) | (5 556) | (1 127) | (82 061) |
| Wartość netto | | | | | | |
| Na dzień 1 stycznia 2006 r. | 323 823 | 19 397 | 4 493 | 2 779 | 24 361 | 374 854 |
| Na dzień 31 grudnia 2006 r. | 287 855 | 13 869 | 2 679 | 2 162 | 29 069 | 335 634 |
| Na dzień 1 stycznia 2007 r. | 287 855 | 13 869 | 2 679 | 2 162 | 29 069 | 335 634 |
| Na dzień 31 grudnia 2007 r. | 290 615 | 12 759 | 3 298 | 1 751 | 109 552 | 417 975 |

* - obejmuje głównie przeniesienia do aktywów w ramach grupy przeznaczonej do zbycia

** - obejmuje głównie przeniesienie części budynku do nieruchomości inwestycyjnych (patrz również nota 16)

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Odpisy z tytułu utraty wartości

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Grupa rozpoznała odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie w wysokości 812 tys. zł (31 grudnia 2006 r.: 812 tys. zł). Odpisy te dotyczą wstrzymanych projektów inwestycyjnych.

Środki trwale w leasingu

Grupa użytkuje niektóre urządzenia oraz środki transportu w ramach umów leasingu finansowego. W przypadku wszystkich umów, Grupa ma możliwość zakupu tych środków trwałych po zakończeniu okresu leasingu po obniżonej cenie. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wartość bilansowa leasingowanych maszyn i urządzeń wyniosła 1 266 tys. zł (31 grudnia 2006 r.: 2 132 tys. zł). Do momentu spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego użytkowane maszyny stanowią zabezpieczenie płatności leasingowych.

Zabezpieczenia

Na dzień 31 grudnia 2007 r. rzeczowe aktywa trwałe o wartości bilansowej 14 334 tys. zł (31 grudnia 2006 r.: 20 483 tys. zł) stanowiły zabezpieczenie kredytów bankowych.

Środki trwale w budowie

Na dzień 31 grudnia 2007 r. środki trwale w budowie obejmują przede wszystkim prace modernizacyjne dotyczące obiektów mostowych zlokalizowanych w ciągu autostrady oraz prace związane z instalacją ekranów akustycznych.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)****Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.****Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego***(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)***15. Wartości niematerialne**

| | Koncesje, licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe | Inne wartości niematerialne | Wartości niematerialne razem |
|---|---|--------------------------------|---------------------------------|
| Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2006 r. | 3 082 | 979 | 4 061 |
| Zwiększenia | 57 | 240 | 297 |
| Zmniejszenia | (419) | - | (419) |
| Reklasyfikacje* | (2 058) | (120) | (2 178) |
| Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2006 r. | 663 | 1 098 | 1 761 |
| Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2007 r. | 663 | 1 098 | 1 761 |
| Zwiększenia | 17 | - | 17 |
| Zmniejszenia | (177) | - | (177) |
| Reklasyfikacje* | 181 | 111 | 292 |
| Nabycie w wyniku połączenia jednostek | 49 | - | 49 |
| Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2007 r. | 733 | 1 210 | 1 943 |

* - obejmuje głównie przeniesienia do/z grupy aktywów przeznaczonej do zbycia

Amortyzacja wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości

| | Koncesje, licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe | Inne wartości niematerialne | Wartości niematerialne razem |
|---|---|--------------------------------|---------------------------------|
| Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2006 r. | (2 671) | (968) | (3 639) |
| Amortyzacja za okres | (223) | (50) | (273) |
| Reklasyfikacje* | 1 903 | 110 | 2 013 |
| Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży | 401 | - | 401 |
| Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2006 r. | (590) | (907) | (1 497) |
| Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2007 r. | (590) | (907) | (1 497) |
| Amortyzacja za okres | (68) | (58) | (126) |
| Reklasyfikacje* | (138) | (110) | (249) |
| Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży | 157 | - | 157 |
| Nabycie w wyniku połączenia jednostek | (48) | - | (48) |
| Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2007 r. | (688) | (1 076) | (1 764) |
| Wartość netto | | | |
| Na dzień 1 stycznia 2006 r. | 411 | 12 | 422 |
| Na dzień 31 grudnia 2006 r. | 73 | 191 | 264 |
| Na dzień 1 stycznia 2007 r. | 73 | 191 | 264 |
| Na dzień 31 grudnia 2007 r. | 45 | 134 | 179 |

* - obejmuje głównie przeniesienia do/z grupy aktywów przeznaczonej do zbycia

Odpisy amortyzacyjne wartości niematerialnych są wykazywane w pozycji koszty ogólnego zarządu.

W okresie 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r. nie dokonywano odpisów z tytułu utraty wartości dotyczących wartości niematerialnych.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)

16. Nieruchomości inwestycyjne

| | 31 grudnia 2007 r. | 31 grudnia 2006 r. |
|---|--------------------|--------------------|
| Wartość brutto na początek okresu | 7 641 | 68 192 |
| Sprzedaż | - | (46 945) |
| Reklasyfikacje (patrz również nota 14) | 4 635 | (13 606) |
| Wartość brutto na koniec okresu | 12 276 | 7 641 |
| Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu | (4 581) | (5 041) |
| Amortyzacja za okres | (220) | (287) |
| Reklasyfikacje (patrz również nota 14) | (2 798) | 747 |
| Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu | (7 599) | (4 581) |
| Wartość netto na początek okresu | 3 060 | 63 151 |
| Wartość netto na koniec okresu | 4 677 | 3 060 |

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

Na podstawie wyceny rzeczoznawcy majątkowego przeprowadzonej w sierpniu 2006 r. wartość godziwa budynku, którego część powierzchni klasyfikowana jest do nieruchomości inwestycyjnych została oszacowana na kwotę 15,1 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2007 r. Grupa zalicza 92% powierzchni tego budynku do nieruchomości inwestycyjnych.

Przychody z tytułu wynajmu budynku w 2007 r. wyniosły 1 927 tys. zł (w 2006 r.: 1 738 tys. zł) i zostały zaprezentowane w rachunku zysków i strat w pozycji „Przychody ze sprzedaży”, natomiast związane z nimi koszty zostały ujęte w pozycji „Koszt własny sprzedaży”.

Nieruchomości inwestycyjne zostały obciążone hipoteką na łączną kwotę 1 118 tys. zł (31 grudnia 2006 r.: 6 412 tys. zł) w celu zabezpieczenia zobowiązań Grupy.

17. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Poniżej przedstawiono podstawowe dane finansowe jednostek stowarzyszonych:

| | % posiadanych udziałów | Wartość bilansowa | Aktywa | Zobowiązania | Kapitał własny | Przychody ze sprzedaży | Zysk / (Strata) za okres |
|-----------------------------------|------------------------------|----------------------|--------|--------------|-------------------|---------------------------|-----------------------------|
| 31 grudnia 2007 r. | | | | | | | |
| Stalexport Autostrada Śląska S.A. | 37,50% | 362 | 8 656 | 7 689 | 966 | - | 114 |
| Razem | | 362 | | | | | |
| 31 grudnia 2006 r. | | | | | | | |
| Biuro Centrum Sp. z o.o. | 40,63% | 184 | 2 024 | 1 571 | 453 | 7 591 | (23) |
| Stalexport Autostrada Śląska S.A. | 37,50% | 3 165 | 8 550 | 109 | 8 441 | - | (69) |
| Razem | | 3 349 | | | | | |

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

18. Pozostałe inwestycje

Pozostałe inwestycje długoterminowe

| | 31 grudnia 2007 r. | 31 grudnia 2006 r. |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Lokaty długoterminowe | 4 178 | 10 000 |
| Inne | 69 | 1 240 |
| Razem pozostałe inwestycje długoterminowe | 4 247 | 11 240 |

Na 31 grudnia 2006 r. lokaty długoterminowe związane były z blokadą środków pieniężnych na zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytu długoterminowego. Lokata została rozwiązana w bieżącym okresie, po ustanowieniu pozostałych zabezpieczeń kredytu.

Na 31 grudnia 2007 roku lokaty długoterminowe związane były z blokadą środków pieniężnych na rachunku rezerwowym przeznaczonym na pokrycie nieubezpieczonych strat, utworzonym zgodnie z postanowieniami Umowy Koncesyjnej oraz umowy kredytowej.

Inwestycje krótkoterminowe

| | 31 grudnia 2007 r. | 31 grudnia 2006 r. |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Pożyczki udzielone | - | 24 |
| Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży (akcje spółek niepowiązanych) | 8 406 | 4 521 |
| Inwestycje w funduszach inwestycyjnych | 50 172 | - |
| Razem inwestycje krótkoterminowe | 58 578 | 4 545 |

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

Na dzień 31 grudnia 2007 r. akcje tych spółek zostały objęte odpisem z tytułu utraty wartości odpowiednio w kwotach 6 330 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2006 r.: 9 043 tys. zł) oraz 1 468 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2006 r.: 1 468 tys. zł).

19. Przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe

Pozycja odnosi się do przedpłaconej prowizji oraz kosztów doradztwa finansowego dotyczących niewykorzystanej części kredytu konsorcjalnego, które będą rozliczane metodą efektywnej stopy procentowej w okresie kredytowania.

**Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

20. Podatek odroczony

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

| | Aktywa | | | Rezerwa | | | Wartość netto | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--|
| | 31 grudnia 2007 r. | 31 grudnia 2006 r. | 31 grudnia 2007 r. | 31 grudnia 2006 r. | 31 grudnia 2007 r. | 31 grudnia 2006 r. | 31 grudnia 2007 r. | 31 grudnia 2006 r. | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 44 | 232 | (4 274) | (13 768) | (4 230) | (13 536) | 320 | | |
| Nieruchomości inwestycyjne | 508 | 320 | - | - | 508 | | | | |
| Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych | 63 | - | - | - | 63 | - | | | |
| Pozostałe inwestycje długoterminowe | - | 223 | - | - | - | 223 | | | |
| Długoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe | - | - | (1 170) | (1 071) | (1 170) | (1 071) | | | |
| Należności handlowe i pozostałe | 5 028 | 26 503 | (714) | (624) | 4 314 | 25 879 | | | |
| Inwestycje krótkoterminowe | 1 482 | 1 718 | - | - | 1 482 | 1 718 | | | |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | - | - | (7) | (23) | (7) | (23) | | | |
| Krótkoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe | - | - | (18) | (50) | (18) | (50) | | | |
| Aktywa w ramach grupy przeznaczonej do zbycia | - | 1 991 | - | - | - | 1 991 | | | |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu | 255 | 493 | - | - | 255 | 493 | | | |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | 24 092 | 22 501 | - | - | 24 092 | 22 501 | | | |
| Długoterminowe przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i inne | 3 210 | 3 428 | - | - | 3 210 | 3 428 | | | |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 118 | 16 | - | - | 118 | 16 | | | |
| Rezerwy długoterminowe | 10 092 | 15 638 | - | - | 10 092 | 15 638 | | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | - | 263 | (117) | - | (117) | 263 | | | |
| Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu | 237 | 258 | - | - | 237 | 258 | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 1 716 | 214 | - | - | 1 716 | 214 | | | |
| Rezerwy krótkoterminowe | 962 | 17 | - | - | 962 | 17 | | | |
| Krótkoterminowe przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych | 200 | 158 | - | - | 200 | 158 | | | |
| Zobowiązania w ramach grupy przeznaczonej do zbycia | - | 1 459 | - | - | - | 1 459 | | | |
| Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego na różnicach przejściowych | 48 008 | 75 432 | (6 300) | (15 537) | 41 708 | 59 895 | | | |
| Aktywa z tytułu nierozliczonych strat podatkowych | 39 745 | 63 552 | - | - | 39 745 | 63 552 | | | |
| Kompensata | (6 300) | (15 537) | 6 300 | 15 537 | - | - | | | |
| Korekta wyceny | (48 354) | (97 490) | - | - | (48 354) | (97 490) | | | |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie | 33 099 | 25 957 | - | - | 33 099 | 25 957 | | | |

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)****Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.****Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego***(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w pełnej wysokości nadwyżki przejściowych różnic ujemnych i strat podatkowych nad przejściowymi różnicami dodatnimi, ze względu na brak pewności co do realizacji tych różnic.

Zmiana różnic przejściowych w okresie

| | 1 stycznia 2007 r. | Nabyte przy połączeniu jednostek gospodarczych i inne | Zmiana podatku odroczonego od różnic przejściowych rozpoznana w rachunku zysków i strat | 31 grudnia 2007 r. |
|---|--------------------|---|--|--------------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe | (13 536) | - | 9 306 | (4 230) |
| Nieruchomości inwestycyjne | 320 | - | 188 | 508 |
| Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych | - | - | 63 | 63 |
| Pozostałe inwestycje długoterminowe | 223 | - | (223) | - |
| Długoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe | (1 071) | - | (99) | (1 170) |
| Należności handlowe i pozostałe | 25 879 | (60) | (21 505) | 4 314 |
| Inwestycje krótkoterminowe | 1 718 | - | (236) | 1 482 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | (23) | - | 16 | (7) |
| Krótkoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe | (50) | - | 33 | (18) |
| Aktywa w ramach grupy przeznaczonej do zbycia | 1 991 | (258) | (1 733) | - |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu | 493 | - | (238) | 255 |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | 22 501 | - | 1 591 | 24 092 |
| Długoterminowe przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i inne | 3 428 | - | (218) | 3 210 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 16 | 16 | 86 | 118 |
| Rezerwy długoterminowe | 15 638 | - | (5 546) | 10 092 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 263 | - | (379) | (117) |
| Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu | 258 | - | (21) | 237 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 214 | 16 | 1 485 | 1 716 |
| Rezerwy krótkoterminowe | 17 | - | 945 | 962 |
| Krótkoterminowe przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych | 158 | - | 42 | 200 |
| Zobowiązania w ramach grupy przeznaczonej do zbycia | 1 459 | - | (1 459) | - |
| Aktywa z tytułu nierozliczonych strat podatkowych | 63 552 | - | (23 807) | 39 745 |
| Korekta wyceny | (97 490) | - | 49 136 | (48 354) |
| | 25 957 | (286) | 7 428 | 33 099 |

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)****Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.****Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego***(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

| | 1 stycznia 2006 r. | Zmiana podatku odroczonego od różnic przejściowych rozpoznana w rachunku zysków i strat | 31 grudnia 2006 r. |
|---|--------------------|---|--------------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe | 644 | (14 180) | (13 536) |
| Nieruchomości inwestycyjne | 320 | - | 320 |
| Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych | 11 560 | (11 560) | - |
| Pozostałe inwestycje długoterminowe | - | 223 | 223 |
| Długoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe | - | (1 071) | (1 071) |
| Należności handlowe i pozostałe | 30 516 | (4 637) | 25 879 |
| Zapasy | 264 | (264) | - |
| Inwestycje krótkoterminowe | - | 1 718 | 1 718 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | (7) | (16) | (23) |
| Krótkoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz Aktywa w ramach grupy przeznaczonej do zbycia | (6) | (44) | (50) |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | - | - | - |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu | 257 | 236 | 493 |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | 574 | 21 927 | 22 501 |
| Długoterminowe przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i inne | 3 174 | 254 | 3 428 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 14 | 2 | 16 |
| Rezerwy długoterminowe | 8 712 | 6 926 | 15 638 |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 198 | 65 | 263 |
| Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu | 751 | (493) | 258 |
| Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 941 | (727) | 214 |
| Rezerwy krótkoterminowe | 26 | (9) | 17 |
| Krótkoterminowe przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i inne | 158 | 0 | 158 |
| Zobowiązania w ramach grupy przeznaczonej do zbycia | - | 1 459 | 1 459 |
| Aktywa z tytułu nierozliczonych strat podatkowych | 62 579 | 973 | 63 552 |
| Korekta wyceny | (109 516) | 12 026 | (97 490) |
| | 11 159 | 14 798 | 25 957 |

Straty podatkowe

Zgodnie z prawem strata poniesiona w roku podatkowym może obniżyć dochód do opodatkowania w najbliższych pięciu kolejno po sobie następujących latach podatkowych, z tym, że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty straty. Na dzień 31 grudnia 2007 r. wysokość strat podatkowych pozostających do rozliczenia wyniosła 209 183 tys. zł (31 grudnia 2006 r. 334 490 tys. zł). Zarówno na 31 grudnia 2007 r. jak i na 31 grudnia 2006 r. Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego od możliwych do wykorzystania strat podatkowych, ze względu na niepewność ich wykorzystania.

| <i>Wysokość straty</i> | <i>Termin wygaśnięcia</i> |
|------------------------|---------------------------|
| 81 125 | 2008 |
| 95 601 | 2009 |
| 19 940 | 2010 |
| 8 705 | 2011 |
| 3 812 | 2012 |
| 209 183 | |

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

21. Należności oraz zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Należności brutto z tytułu podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2007 r. wynoszą 1 348 tys. zł (31 grudnia 2006 r.: 1 342 tys. zł). Jest to kwota należna Grupie do rozliczenia z przyszłym zobowiązaniem do Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego. Ze względu na niepewność odzyskania należności z tytułu podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2007 r. Grupa utworzyła 100% odpis z tytułu utraty wartości powyższej należności.

Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego w wysokości 1 039 tys. zł (31 grudnia 2006 r.: 2 224 tys. zł) stanowi kwotę zobowiązań wobec urzędu skarbowego z tytułu różnicy pomiędzy dokonаныmi płatnościami za bieżący i ubiegły rok obrotowy a kwotą podatku należnego.

22. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

| | 31 grudnia 2007 r. | 31 grudnia 2006 r. |
|---|--------------------|--------------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych | 9 | - |
| Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych | 8 084 | 5 835 |
| Należności z tytułu podatków, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 21 893 | 354 |
| Pozostałe należności od jednostek powiązanych | 2 846 | - |
| Pozostałe należności od jednostek pozostałych | 142 511 | 4 293 |
| | 175 343 | 10 482 |

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe są przedstawione w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 162 027 tys. złotych (31 grudnia 2006 r.: 289 748 tys. złotych).

Poniższa tabela zawiera wiekowanie należności przeterminowanych z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałych wraz z informacją o wysokości odpisów aktualizujących. Grupa dodatkowo objęła w 2007 roku odpisem aktualizującym w kwocie 292 tys. zł należności nieprzeterminowane, których odzyskanie jest zagrożone.

| | 31 grudnia 2007 r. | 31 grudnia 2006 r. |
|---|--------------------|--------------------|
| Należności przeterminowane brutto | | |
| do 1 m-ca | 495 | 19 |
| powyżej 1 m-ca do 6 m-cy | 595 | 3 508 |
| powyżej 6 m-cy do 1 roku | 315 | 28 947 |
| powyżej 1 roku | 164 212 | 261 114 |
| | 165 617 | 293 588 |
| odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych | (161 735) | (289 748) |
| Należności przeterminowane netto | 3 882 | 3 840 |

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności przedstawia się następująco:

| | 2007 r. | 2006 r. |
|---|------------------|------------------|
| Wartość odpisu na należności na dzień 1 stycznia | (289 748) | (333 011) |
| Utworzone odpisy | (1 989) | (20 709) |
| Rozwiązane odpisy | 7 112 | 20 953 |
| Wykorzystanie odpisów | 142 765 | 17 176 |
| Reklasyfikacje odpisów* | (20 167) | 25 843 |
| Wartość odpisu na należności na dzień 31 grudnia | (162 027) | (289 748) |

*przeniesienia do/z aktywów w ramach grupy przeznaczonej do zbycia

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 Grupy spłata należności nie objętych odpisami aktualizującymi nie budzi wątpliwości.

Przeterminowane należności netto posiadają zabezpieczenia na majątku kontrahenta przewyższające wartość tych należności. Wartość godziwa tych zabezpieczeń na podstawie wyceny rzeczoznawcy majątkowego przeprowadzonej w 2004 r. wynosi 14,3 mln zł.

23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| | 31 grudnia 2007 r. | 31 grudnia 2006 r. |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Środki pieniężne w kasie | 52 | 44 |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych | 21 743 | 39 455 |
| Krótkoterminowe lokaty bankowe | 24 288 | 37 027 |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania | 81 | - |
| Środki pieniężne w drodze | 146 | 673 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w bilansie | 46 310 | 77 199 |
| Środki pieniężne ujęte w grupie przeznaczonej do zbycia (Nota 8) | - | 6 837 |
| Kredyty w rachunku bieżącym ujęte w zobowiązaniach związanych z grupą przeznaczoną do zbycia (Nota 8) | - | (16 452) |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w rachunku przepływów pieniężnych | 46 310 | 67 584 |

Kwota środków o ograniczonej możliwości dysponowania dotyczy środków ZFŚS.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

24. Kapitał własny

a. Kapitał zakładowy

| | 31 grudnia 2007 r. | 31 grudnia 2006 r. |
|---|--------------------|--------------------|
| Ilość akcji na początek okresu | 157 762 023 | 107 762 023 |
| Emisja akcji serii F | | 50 000 000 |
| Emisja akcji serii G | 89 500 000 | - |
| Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłaconych) | 247 262 023 | 157 762 023 |
| 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. Grupa 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.

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. Różnica między wartością zobowiązań podlegających konwersji a wartością wydanych w zamian akcji w kwocie 2 887 tys. zł została odniesiona na kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.

W dniu 25 czerwca 2007 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Stalexport Autostrady S.A. 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 Spółek należących do Grupy. Walne zgromadzenie może również wskazać konkretny cel, na który środki te mają być przeznaczone.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

25. 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 Dominującej w kwocie 65 715 tys. zł oraz stratę netto 33 846 tys. zł (na 31 grudnia 2006 r.: odpowiednio zysk netto 2 028 tys. zł oraz strata netto 16 648 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w liczbie 204 106 tys. sztuk (31 grudnia 2006 r.: 130 317 tys. sztuk). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej.

a. Zysk netto Akcjonariuszy Spółki Dominującej

| | 2007 r. | | 2006 r. | |
|---------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana |
| Zysk/(strata) netto | 65 715 | (33 846) | 2 028 | (16 648) |

b. Średnia ważona liczba akcji zwykłych

| | 2007 r. | | 2006 r. | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | | | |
| Ilość akcji zwykłych na początek okresu | 157 762 023 | 157 762 023 | 107 762 023 | 107 762 023 |
| Wpływ emisji akcji serii F | | | 22 555 207 | 22 555 207 |
| Transza przypadająca Atlantii S.p.A. (158 dni) | | | 14 786 852 | 14 786 852 |
| Transza przypadająca pozostałym akcjonariuszom (179 dni) | | | 7 768 355 | 7 768 355 |
| Wpływ emisji akcji serii G (189 dni) | 46 343 836 | 46 343 836 | | |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu | 204 105 859 | 204 105 859 | 130 317 230 | 130 317 230 |

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

| | 2007 r. | | 2006 r. | |
|---|--------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana | Działalność kontynuowana | Działalność zaniechana |
| Zysk/(strata) netto akcjonariuszy Spółki (w tys. zł) | 65 715 | (33 846) | 2 028 | (16 648) |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu (w tys. akcji) | 204 106 | 204 106 | 130 317 | 130 317 |
| Zysk/(strata) netto akcjonariuszy Spółki na akcję zwykłą (w złotych) | 0,32 | (0,16) | 0,02 | (0,13) |
| Zysk/(strata) netto akcjonariuszy Spółki na akcję zwykłą (w złotych) - łącznie działalność kontynuowana i zaniechana | 0,16 | | (0,11) | |

Na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r. nie stwierdzono czynników, które powodowałyby rozwodnienie zysku/(straty) przypadającego na jedną akcję.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

26. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

| | 31 grudnia 2007 r. | 31 grudnia 2006 r. |
|--|--------------------|--------------------|
| Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy | 68 969 | 26 575 |
| Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek | 68 969 | 26 575 |
| Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy | 420 | 24 409 |
| Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek od podmiotów powiązanych | 3 439 | 3 562 |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek | 3 859 | 27 971 |

a. Harmonogram spłat kredytów i pożyczek

| | Razem | do 1 roku | od 1-go roku do 3 lat | od 3 do 5 lat | Powyżej 5 lat |
|---|---------------|--------------|-----------------------|---------------|---------------|
| Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy | 69 388 | 420 | - | 65 846 | 3 123 |
| Pożyczki od podmiotów powiązanych | 3 439 | 3 439 | - | - | - |
| RAZEM | 72 827 | 3 859 | - | 65 846 | 3 123 |

b. Terminy i warunki spłat kredytów i pożyczek

| | Waluta | Nominalna stopa | Rok spłaty | Wartość zobowiązania na 31 grudnia 2007 r. | Wartość zobowiązania na 31 grudnia 2006 r. |
|--|--------|------------------------|------------|--|--|
| Kredyty | | | | | |
| Kredyt BPH | PLN | WIBOR 1M + 1,5% marży | 2007 | - | 2 338 |
| Kredyt ING Bank Śląski | PLN | WIBOR 1M + 1,5% marży | 2007 | - | 400 |
| Kredyt PKO BP | PLN | WIBOR 1M + 1,5% marży | 2007 | - | 14 364 |
| Kredyt Bank Handlowy | PLN | WIBOR 1M + 1,5% marży | 2007 | - | 3 315 |
| Kredyt Bank Handlowy | PLN | WIBOR 1M + 1,5% marży | 2007 | - | 8 663 |
| Kredyt Bank Handlowy | PLN | WIBOR 1M + 1,5% marży | 2007 | - | 8 598 |
| Kredyt BRE | PLN | WIBOR 1M + 1,5% marży | 2007 | - | 3 291 |
| Konsorcjum Banków | PLN | WIBOR 6M + 1,75% marży | 2020* | 69 388 | 10 015 |
| Pożyczki od podmiotów powiązanych | | | | | |
| Stalexport Autostrada Śląska S. A. | PLN | WIBOR 6M + 1% marży | 2007 | 3 439 | 3 562 |
| Razem zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | | | | 72 827 | 54 546 |

* - spłaty w transzach do 2020 roku

c. Zabezpieczenia ustanowione na majątku Grupy

Poza zastawami ustanowionymi na rzeczowych aktywach trwałych i nieruchomościach inwestycyjnych opisanymi odpowiednio w notach 14 i 16 brak innych zabezpieczeń ustanowionych na majątku Grupy.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

27. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Harmonogram spłat z tytułu leasingu finansowego

| | Płatności z tytułu leasingu | Odsetki | Kapitał |
|---------------------------|-----------------------------|------------|--------------|
| 31 grudnia 2007 r. | | | |
| do roku | 1 627 | 253 | 1 373 |
| 1 do 5 lat | 1 389 | 46 | 1 343 |
| | 3 016 | 300 | 2 716 |
| 31 grudnia 2006 r. | | | |
| do roku | 1 812 | 452 | 1 360 |
| 1 do 5 lat | 2 889 | 298 | 2 591 |
| | 4 701 | 750 | 3 951 |

Jak opisano w nocie 14, do momentu spłaty zobowiązań leasingowych środki trwałe będące przedmiotem leasingu stanowią zabezpieczenie płatności z tytułu leasingu.

28. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

| | 31 grudnia 2007 r. | 31 grudnia 2006 r. |
|---|--------------------|--------------------|
| Długoterminowe | | |
| Zobowiązania z tyt. odpraw emerytalnych | 220 | 89 |
| Zobowiązania z tyt. odpraw rentowych | 11 | - |
| Zobowiązania z tyt. nagród jubileuszowych | 251 | - |
| Razem | 482 | 89 |
| Krótkoterminowe | | |
| Zobowiązania z tyt. odpraw emerytalnych | 34 | - |
| Zobowiązania z tyt. odpraw rentowych | 1 | - |
| Zobowiązania z tyt. nagród jubileuszowych | 118 | - |
| Razem | 153 | - |

Kwoty przyszłych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych zostały określone w oparciu o model wyceny aktuarialnej.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. całość zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych została zaprezentowana w pozycji zobowiązań w ramach grupy przeznaczonych do zbycia.

Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych zostały wyliczone na podstawie poniższych założeń:

| | | |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| | 2007 | 2006 |
| Stopa dyskontowa na dzień 31 grudnia | 6,0% | 6,0% |
| Wzrost wynagrodzeń w przyszłości | 2,5%-3% | 3,0% |

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

29. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

| | 31 grudnia 2007 r. | 31 grudnia 2006 r. |
|--|--------------------|--------------------|
| Zobowiązanie z tytułu udzielonego poręczenia | 72 541 | 77 954 |
| Płatności z tytułu koncesji | 125 471 | 118 425 |
| Zobowiązanie układowe | - | 23 473 |
| Inne zobowiązania | 99 | - |
| Razem | 198 111 | 219 852 |

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 32.

Zgodnie z Umową Koncesyjną Stalexport Autostrada Małopolska S.A. zobowiązana jest do poniesienia Płatności z tytułu koncesji wobec Krajowego Funduszu Drogowego (przejęte zobowiązanie z tytułu zaciągniętego przez Skarb Państwa kredytu EBOiR). Wartość nominalna zobowiązania zgodnie z załącznikiem nr 7 do Umowy Koncesyjnej wynosi 223 870 tys. zł.

a. Harmonogram spłat pozostałych zobowiązań długoterminowych

| Na dzień 31 grudnia 2007 r. | Razem | do 1 roku | od 1-go roku do 3 lat | od 3 do 5 lat | Powyżej 5 lat |
|--|----------------|---------------|-----------------------|---------------|----------------|
| Zobowiązania z tytułu udzielonego poręczenia | 77 955 | 5 414 | 25 985 | 25 985 | 20 571 |
| Płatności z tytułu koncesji | 125 471 | - | - | - | 125 471 |
| Zobowiązania z tytułu układu z wierzycielami | 23 685 | 23 685 | - | - | - |
| Inne zobowiązania | 99 | - | 99 | - | - |
| RAZEM | 227 209 | 29 098 | 26 084 | 25 985 | 146 042 |

| 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 udzielonego poręczenia | 77 954 | - | 18 403 | 25 987 | 33 564 |
| Płatności z tytułu koncesji | 118 425 | - | - | - | 118 425 |
| Zobowiązania z tytułu układu z wierzycielami | 54 842 | 31 369 | 23 473 | - | - |
| RAZEM | 251 221 | 31 369 | 41 876 | 25 987 | 151 989 |

30. Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych

| | 31 grudnia 2007 r. | 31 grudnia 2006 r. |
|--|--------------------|--------------------|
| Długoterminowe | | |
| Przedpłaty z tytułu dzierżawy (głównie miejsc obsługi podróży) | 15 050 | 15 875 |
| Inne | 1 853 | 2 184 |
| Razem | 16 902 | 18 059 |
| Krótkoterminowe | | |
| Przedpłaty z tytułu dzierżawy (głównie miejsc obsługi podróży) | 825 | 825 |
| Inne | 228 | 542 |
| Razem | 1 053 | 1 367 |

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

31. Rezerwy

| | Rezerwa na zobowiązanie z tytułu poręczenia | Rezerwa na inne koszty z tytułu układu | Rezerwy na wymianę nawierzchni autostrady | Pozostałe rezerwy | Razem |
|-------------------------------------|---|--|---|-------------------|----------|
| Rezerwy długoterminowe | | | | | |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2006 r. | 85 577 | 10 257 | 35 763 | 69 | 131 666 |
| Zwiększenia, w tym: | - | - | 57 159 | 12 | 57 171 |
| - z tytułu dyskonta | - | - | 2 919 | - | 2 919 |
| Wykorzystanie | - | - | (17 122) | - | (17 122) |
| Rozwiązanie | - | (3 754) | - | - | (3 754) |
| Reklasyfikacja* | - | - | - | (76) | (76) |
| Wartość na dzień 31 grudnia 2006 r. | 85 577 | 6 503 | 75 800 | 5 | 167 884 |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2007 r. | 85 577 | 6 503 | 75 800 | 5 | 167 884 |
| Zwiększenia, w tym: | - | 773 | 25 318 | - | 26 091 |
| - z tytułu dyskonta | - | - | 5 934 | - | 5 934 |
| Wykorzystanie | (48 000) | (3 812) | (47 999) | - | (99 811) |
| Rozwiązanie | (37 577) | (3 464) | - | - | (41 041) |
| Wartość na dzień 31 grudnia 2007 r. | - | - | 53 118 | 5 | 53 123 |
| | Rezerwa na inne koszty z tytułu układu | Pozostałe rezerwy | Razem | | |
| Rezerwy krótkoterminowe | | | | | |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2006 r. | 644 | 2 592 | 3 236 | | |
| Zwiększenia | 2 385 | 16 | 2 401 | | |
| Wykorzystanie | (2 812) | (2 592) | (5 404) | | |
| Reklasyfikacja* | (46) | (16) | (62) | | |
| Wartość na dzień 31 grudnia 2006 r. | 171 | - | 171 | | |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2007 r. | 171 | - | 171 | | |
| Zwiększenia | - | 5 076 | 5 076 | | |
| Wykorzystanie | (171) | - | (171) | | |
| Wartość na dzień 31 grudnia 2007 r. | - | 5 076 | 5 076 | | |

* - przeniesienie do zobowiązań w ramach grupy przeznaczonej do zbycia

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

Na podstawie ww. umowy Grupa dokonała na rzecz WRS wypłaty kwoty określonej w ugodzie, tj. 48 mln zł i tym samym nastąpiło wygaśnięcie zobowiązań z tytułu poręczenia wekslowego udzielonego przez Grupę na rzecz Skarbu Państwa za Walcownię Rur Jedność Sp. z o.o. („WRJ”). Przedmiotowe weksle stanowiły zabezpieczenie poręczenia udzielonego przez Skarb Państwa dotyczącego Kredytu Podstawowego Złotowego i Kredytu Podstawowego Dewizowego zaciągniętych w dniu 6 października 1997 roku przez WRJ.

Nadwyżkę istniejącej na ww. cel rezerwy w kwocie 37 577 tys. zł odniesiono w pozostałe przychody finansowe.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

W 2007 r. Grupa dokonywała zmian szacunków stanowiących podstawę tworzenia rezerw na wymianę nawierzchni biorąc pod uwagę zarówno tendencje zmian cen robót budowlanych na rynku krajowym, jak również wartość otrzymanych ofert na wykonanie tych robót.

Wartość pozostałych rezerw stanowi odpis związany z szacowanym obniżeniem stawki za przejazd pojazdów zwolnionych z opłat (tzw. "pojazdów winietowych").

32. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

| | 31 grudnia 2007 r. | 31 grudnia 2006 r. |
|--|--------------------|--------------------|
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych | - | 339 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek | 16 238 | 10 437 |
| Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń | 1 708 | 1 470 |
| Zobowiązania wobec pozostałych jednostek z tytułu postępowania układowego w okresie spłaty do 1 roku | 23 685 | 31 369 |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń | 7 340 | 424 |
| Pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów | - | 295 |
| Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów | 27 033 | 8 070 |
| | 76 004 | 52 404 |

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 Grupa rozpoznała całkowite umorzenie zobowiązań przewidziane w postanowieniu układowym na łączną kwotę 241 558 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2007 r. w celu całkowitego wykonania warunków układu do zapłaty pozostała kwota 23 685 tys. zł. (31 grudnia 2006 r.: 54 842 tys. zł).

Zarząd Grupy nie widzi zagrożenia co do realizacji pozostałej części układu.

Na saldo pozostałych zobowiązań oraz rozliczeń międzyokresowych znaczący wpływ mają kwoty zatrzymane z realizacji kontraktów budowlanych oraz kaucje gwarancyjne związane z wykonanymi robotami budowlanymi. Wartość w/w zobowiązań na dzień 31 grudnia 2007 r. wyniosła 20 059 tys. zł (na 31 grudnia 2006 r. 5 710 tys. zł).

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)

33. Instrumenty finansowe

a. Klasyfikacja instrumentów finansowych

31 grudnia 2007 r.

| | długoterminowe | krótkoterminowe | Razem |
|---|-----------------------|------------------------|--------------|
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 69 | 58 578 | 58 647 |
| Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | 4 178 | - | 4 178 |
| Pożyczki i należności | - | 221 653 | 221 653 |
| Zobowiązania wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu | (268 905) | (82 428) | (351 333) |

31 grudnia 2006 r.

| | długoterminowe | krótkoterminowe | Razem |
|---|-----------------------|------------------------|--------------|
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 1 171 | 4 521 | 5 692 |
| Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | 10 000 | - | 10 000 |
| Pożyczki i należności | - | 193 168 | 193 168 |
| Zobowiązania wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu | (250 579) | (186 010) | (436 589) |

W aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży zaprezentowane zostały akcje spółek Centrozap S.A. i Beskidzki Dom Maklerski S.A. oraz inwestycje w funduszach inwestycyjnych, które są wykazywane w inwestycjach krótkoterminowych (nota 18).

Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności związane były z blokadą środków pieniężnych na rachunku rezerwowym przeznaczonym na pokrycie nieubezpieczonych strat, utworzonym zgodnie z postanowieniami Umowy Koncesyjnej oraz umowy kredytowej.

Pożyczki i należności obejmują przede wszystkim należność z tytułu umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa w wysokości 138 700 tys. zł, a także środki pieniężne, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

Zobowiązania wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu obejmują zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz zobowiązania wynikające z postanowień układu.

b. Efektywne stopy procentowe i terminy przeszacowania

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

31 grudnia 2007 r.

| | Efektywna stopa | Razem | < 6 miesięcy | > 5 lat |
|--|------------------------|--------------|------------------------|-------------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 5,05% | 46 310 | 46 310 | - |
| Pozostałe należności | 7,49% | 8 062 | 8 062 | - |
| Otrzymane pożyczki | 6,99% | 3 439 | 3 439 | - |
| Kredyt konsorcjalny | 6,20% | (69 386) | (69 386) | - |
| Płatności z tytułu koncesji | 5,95% | (125 471) | - | (125 471) |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 13,40% | (2 716) | (2 716) | - |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | 7,02% | (77 955) | (77 955) | - |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 7,18% | (23 685) | (23 685) | - |

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

31 grudnia 2006 r.

| | Efektywna stopa | Razem | < 6 miesięcy | > 5 lat |
|---|------------------------|--------------|------------------------|-------------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3,80% | 84 036 | 84 036 | - |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 5,80% | 8 317 | 8 317 | - |
| Otrzymane pożyczki | 4,89% | (3 562) | (3 562) | - |
| Kredyty bankowe oraz kredyty w rachunku bieżącym | 5,62% | (57 421) | (57 421) | - |
| Kredyt konsorcjalny | 6,08% | (10 015) | (10 015) | - |
| Płatności z tytułu koncesji | 5,95% | (118 425) | - | (118 425) |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 5,62% | (3 951) | (3 951) | - |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | 5,62% | (105 770) | (105 770) | - |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 5,60% | (31 369) | (31 369) | - |

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 długoterminowe kredyty bankowe. Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na zmienny charakter ich oprocentowania.
- Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży. 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.
- Inwestycje w funduszach inwestycyjnych. Wartość bilansowa jest równa wartości godziwej wynikającej z wyceny dokonanej w oparciu o kwotowania rynkowe.

Dla płatności z tytułu koncesji nie jest możliwe oszacowanie wartości godziwej ze względu na brak aktywnego rynku podobnych instrumentów finansowych.

34. Zarządzanie ryzykiem finansowym

a. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest głównie związane z należnościami Grupy 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.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe:

| | 31 grudnia 2007 r. | 31 grudnia 2006 r. |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Pozostałe inwestycje długoterminowe | 4 247 | 11 240 |
| Inwestycje krótkoterminowe | 58 578 | 4 545 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 175 343 | 107 766 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 46 310 | 84 036 |
| | 284 478 | 207 587 |

Na dzień 31 grudnia 2007 r. główne należności Grupy (138.700 tys. zł) dotyczyły należności z tytułu sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

b. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest związane z zajściem zmian w zakresie popytu, podaży oraz cen a także innych czynników, które wpłyną na wyniki Grupy 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 Grupy 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. Grupa nie zabezpiecza się przed ryzykiem zmian stóp procentowych.

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

| | Wartość bieżąca 31 grudnia 2007 r. | Wartość bieżąca 31 grudnia 2006 r. |
|--|---|---|
| Instrumenty o stałej stopie procentowej | | |
| Aktywa finansowe | 30 945 | 10 000 |
| | 30 945 | 10 000 |
| Instrumenty o zmiennej stopie procentowej | | |
| Aktywa finansowe | 77 777 | 92 353 |
| Zobowiązania finansowe | (297 340) | (327 998) |
| | (219 563) | (235 645) |

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. Grupa 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. Grupa nie posiada także instrumentów o stałej stopie procentowej odnoszonych bezpośrednio na kapitały, dlatego zmiana stopy procentowej nie wpłynie na wysokość kapitałów własnych.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Grupa 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 niezmiennione. Analizę przeprowadzono dla okresu bieżącego roku i dla okresu porównywalnego.

| | Rachunek zysków i strat | | Kapitał własny | |
|---------|-------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| | zwiększenia 100 pb | zmniejszenia 100 pb | zwiększenia 100 pb | zmniejszenia 100 pb |
| 2007 r. | (2 196) | 2 196 | (2 196) | 2 196 |
| 2006 r. | (2 356) | 2 356 | (2 356) | 2 356 |

Ryzyko kursowe

Na koniec 2007 roku ryzyko kursowe dotyczy jedynie zdeponowanych środków pieniężnych.

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

Aktywa/zobowiązania według waluty po przeliczeniu na złote (dane w tys. zł)

| 31 grudnia 2007 r. | Działalność kontynuowana | | Działalność zaniechana | |
|---|--------------------------|------------|------------------------|----------|
| | EUR | USD | EUR | USD |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | - | - | - | - |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 2 205 | 597 | - | - |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | (108) | - | - | - |
| Ekspozycja bilansowa na ryzyko kursowe | 2 097 | 597 | - | - |

| 31 grudnia 2006 r. | Działalność kontynuowana | | Działalność zaniechana | |
|---|--------------------------|------------|------------------------|---------------|
| | EUR | USD | EUR | USD |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 4 | 35 | 7 799 | 21 987 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 011 | 628 | 5 917 | - |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | (202) | - | (2 110) | (1 249) |
| Ekspozycja bilansowa na ryzyko kursowe | 813 | 663 | 11 606 | 20 738 |

Grupa 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 niezmiennione.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

| | Rachunek zysków i strat | | Kapitał własny | |
|---------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| | wzrost kursów walut obcych o 5% | spadek kursów walut obcych o 5% | wzrost kursów walut obcych o 5% | spadek kursów walut obcych o 5% |
| 2007 r. | 135 | (135) | 135 | (135) |
| 2006 r. | 1 691 | (1 691) | 1 691 | (1 691) |

c. Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

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

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

31 grudnia 2007 r.

| | Wartość bilansowa | Zakontraktowana wartość przepływów pieniężnych | do 6 m-cy | | | | | powyżej 5 lat |
|---|-------------------|---|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|------------------|
| | | | 6-12 mcy | 1 - 2 lat | 2-5 lat | | | |
| Zobowiązania długoterminowe z tytułu udzielonych poręczeń | 77 955 | 97 795 | 2 751 | 8 100 | 17 662 | 47 515 | 21 767 | |
| Płatności z tytułu koncesji | 125 471 | 223 870 | - | - | - | - | 223 870 | |
| Zabezpieczone kredyty bankowe | 69 386 | 83 913 | 1 688 | 1 688 | 3 376 | 72 907 | 4 254 | |
| Otrzymane pożyczki | 3 439 | 3 439 | 3 439 | - | - | - | - | |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 2 716 | 3 016 | 898 | 729 | 1 322 | 67 | - | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 52 319 | 52 319 | 52 319 | - | - | - | - | |
| Zobowiązania układowe | 23 685 | 24 579 | 16 521 | 8 058 | - | - | - | |
| | 354 971 | 488 931 | 77 616 | 18 575 | 22 360 | 120 489 | 249 891 | |

31 grudnia 2006 r.

| | Wartość bilansowa | Zakontraktowana wartość cash flow | do 6 mcy | | | | | powyżej 5 lat |
|---|-------------------|--------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|------------------|
| | | | 6-12 mcy | 1 - 2 lat | 2-5 lat | | | |
| Zobowiązania długoterminowe z tytułu udzielonych poręczeń | 77 954 | 103 214 | 2 210 | 2 539 | 11 192 | 50 507 | 36 766 | |
| Płatności z Tytułu Koncesji | 118 425 | 223 870 | - | - | - | - | 223 870 | |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | | | | | | | | |
| Zabezpieczone kredyty bankowe | 50 984 | 54 546 | 9 053 | 33 664 | 610 | 11 219 | - | |
| Otrzymane pożyczki | 3 562 | 3 586 | 88 | 99 | 3 399 | - | - | |
| Zabezpieczone kredyty bankowe sklasyfikowane w grupie dostępnej do sprzedaży | 16 452 | 17 125 | 1 898 | 15 227 | - | - | - | |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 3 951 | 4 701 | 923 | 889 | 1 517 | 1 372 | - | |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego sklasyfikowane w grupie przeznaczonej do zbycia | 537 | 552 | 210 | 67 | 130 | 145 | - | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe sklasyfikowane w grupie przeznaczonej do zbycia | 20 959 | 20 959 | 20 959 | - | - | - | - | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe sklasyfikowane w grupie przeznaczonej do zbycia | 85 408 | 85 494 | 85 277 | 217 | - | - | - | |
| Zobowiązania długoterminowe sklasyfikowane w grupie do zbycia | 1 291 | 1 301 | - | - | 434 | 867 | - | |
| Zobowiązania układowe | 62 245 | 62 245 | 16 823 | 19 106 | 26 316 | - | - | |
| | 441 768 | 577 593 | 137 441 | 71 808 | 43 598 | 64 110 | 260 636 | |

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

d. Zarządzanie kapitałami

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

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

Jednostka dominująca oraz spółki zależne będące spółkami akcyjnymi podlegają regulacji wynikającej z art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, który wymaga przekazania na kapitał zapasowy spółki akcyjnej co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

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

35. Leasing operacyjny

a. Umowy leasingu operacyjnego, w których Grupa jest leasingobiorcą

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

| | 31 grudnia 2007 r. | 31 grudnia 2006 r. |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| działalność kontynuowana | | |
| do roku | 73 | 212 |
| 1 do 5 lat | 35 | 370 |
| działalność zaniechana | | |
| do roku | - | 283 |
| 1 do 5 lat | - | 915 |
| | 108 | 1 780 |

36. Zobowiązania inwestycyjne

W ramach obowiązków wynikających z Umowy Koncesyjnej na dzień bilansowy prowadzone były roboty budowlane w ramach kontraktów:

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

Kontrakt na wykonanie robót zawarto 26 lutego 2007 r. z firmą Budimex Dromex S.A.. Kontrakt jest w fazie realizacji robót. Wartość kontraktu wynosi: 178 447 tys. zł netto.

Wartość wykonanych robót w ramach kontraktów F2a-4-2005 oraz F2a-6-2006 na dzień 31 grudnia 2007 roku 150 812 tys. zł. Na koszty prac remontowych nawierzchni autostrady Grupa tworzy rezerwy (patrz również nota 31) zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5 „Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości„.

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

Kontrakt zawarto z konsorcjum Signalco Ltd sp. z o.o. i Tubosider S.p.A.. Do chwili obecnej zakończono roboty dotyczące ekranu 5, 6, 7a, 8, 9, 29. Trwają również prace przy ekranach 28, 30 i 31.

Wartość kontraktu: 20 349 tys. zł. Netto. Do 31 grudnia 2007 roku wykonane zostały prace o wartości 14 274 tys. zł.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

37. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe dotyczą udzielonych poręczeń i gwarancji na rzecz jednostek powiązanych w kwocie 14 405 tys. zł (31 grudnia 2006 r. 12 327 tys. zł), pozostałych jednostek w kwocie 1 529 tys. zł (31 grudnia 2006 r. 11 622 tys. zł).

W październiku roku 2007 Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wszczął przeciwko Stalexport Autostrada Małopolska S.A. postępowanie antymonopolowe, w związku z podejrzeniem nadużywania przez spółkę pozycji dominującej na rynku odpłatnego umożliwiania przejazdu odcinkiem autostrady A-4 Katowice – Kraków poprzez narzucanie nieuczciwych cen za przejazd płatnym odcinkiem autostrady w wysokości określonej w cenniku opłat w czasie remontu tego odcinka autostrady powodującego znaczne utrudnienia w ruchu pojazdów, co może stanowić naruszenie art. 9 ust. 2 pkt. 1 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

W omawianym okresie Grupa, na wezwanie Urzędu, udzieliła informacji wymaganych przez Urząd w związku z toczącym się postępowaniem. W opinii Grupy realizacja zadań remontowych i inwestycyjnych wykonywanych na podstawie Umowy Koncesyjnej oraz powszechnie obowiązujących przepisów dotyczących autostrad płatnych nie stanowi naruszenia przepisów o ochronie konkurencji i konsumentów.

Zarząd Grupy nie może wykluczyć wystąpienia i poniesienia zobowiązań wynikających z postępowania antymonopolowego, choć uważa takie ryzyko za nieznaczne. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2007 r. nie utworzono żadnych rezerw na pokrycie ewentualnych zobowiązań, które mogą powstać w razie niekorzystnego dla Grupy rozstrzygnięcia powyższej kwestii.

38. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

a. Stany rozrachunków z jednostkami powiązаныmi

| 31 grudnia 2007 r. | Należności | Zobowiązania | Pożyczki otrzymane |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------------|
| Stalexport Autostrada Śląska S.A. | 2 855 | - | 3 439 |
| RAZEM | 2 855 | - | 3 439 |

| 31 grudnia 2006 r. | Należności | Zobowiązania | Pożyczki otrzymane |
|-----------------------------------|------------|--------------|--------------------|
| Biuro Centrum Spółka z o.o. | - | 613 | - |
| Stalexport Autostrada Śląska S.A. | - | - | 3 562 |
| RAZEM | - | 613 | 3 562 |

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

b. Wartość transakcji z jednostkami powiązаныmi

| 2007 r. | Przychody ze sprzedaży | Koszty nabytych usług | Koszty finansowe | |
|-----------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------|--|
| Stalexport Autostrada Śląska S.A. | 13 | 4 | 187 | |
| RAZEM | 13 | 4 | 187 | |

| 2006 r. | Przychody ze sprzedaży | Przychody finansowe | Koszty nabytych usług | Koszty finansowe |
|-----------------------------------|------------------------|---------------------|-----------------------|------------------|
| Biuro Centrum Spółka z o.o. | 57 | 58 | 2 804 | - |
| Stalexport Autostrada Śląska S.A. | 46 | - | - | 218 |
| RAZEM | 103 | 58 | 2 804 | 218 |

c. Transakcje z kadrą kierowniczą

Wynagrodzenie osiągnięte przez osoby zarządzające w Grupie Kapitałowej i nadzorujące kształtowało się następująco:

| | 2007 r. | 2006 r. |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Jednostka dominująca | | |
| Zarząd* | 5 304 | 2 012 |
| Kadra Kierownicza | 1 377 | 1 612 |
| Rada Nadzorcza | 155 | 150 |
| Jednostki zależne | | |
| Zarządy | 1 578 | 1 435 |
| Rady Nadzorcze | 450 | 412 |
| Kadra Kierownicza | 378 | 105 |
| | 9 242 | 5 726 |

*Wynagrodzenie za 2007 rok zawiera zarachowaną na dzień 31 grudnia 2007 roku rezerwę na premię dla Zarządu Spółki w kwocie 3 500 tys. zł.

W 2007 r. oraz w 2006 r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządów i Rad Nadzorczych spółek wchodzących w skład Grupy oraz ich małżonkom, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia lub związanym z tytułu opieki, przysposobienia lub kuratelii z osobami zarządzającymi lub będącymi w organach nadzorczych jednostki, w których są znaczącymi udziałowcami (akcjonariuszami lub współnikami). Grupa nie udzielała też powyższym osobom zaliczek, gwarancji czy poręczeń.

39. Zdarzenia po dniu bilansowym

- W dniu 9 stycznia 2008 r. podmiot dominujący otrzymał z Sądu Okręgowego w Katowicach pozew wniesiony przez spółkę CTL Maczki Bór Sp. z o.o. przeciwko: (i) Skarbowi Państwa reprezentowanemu przez GDDKiA (ii) Stalexport Autostrady S.A. oraz (iii) Stalexport Autostrada Małopolska S.A., z tytułu bezumownego korzystania z niektórych działek wchodzących w skład pasa drogowego autostrady za okres od 26 maja 1998 r. do 2 czerwca 2006 r. Powód wniósł o zapłatę PLN 4,3 mln wraz z odsetkami. Powództwo dotyczy również stwierdzenia solidarnej odpowiedzialności za zapłatę w/w kwoty, w tym odpowiednio: (i) od Skarbu Państwa całości roszczenia (ii) od Stalexport Autostrady S.A. ok. PLN 3,3 mln (iii) od Stalexport Autostrada Małopolska S.A. ok. PLN 1 mln. W styczniu 2008 r. Grupa złożyła odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości z uwagi na fakt nadanego przez Ministra Transportu

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

prawa do posiadania gruntu w dobrej wierze, na podstawie Koncesji, Umowy Koncesyjnej i umów towarzyszących.

- Dnia 11 stycznia 2008 r., Stalexport Autostrady S.A. otrzymała od pełnomocnika konsorcjum SlovakPASS (Autostrade per l'Italia, Stalexport-Autostrady S.A., Efkon AG) kopię oficjalnego komunikatu zamawiającego (NDS – Narodowa Dyrekcja Drogowa Republiki Słowacji), iż SlovakPASS zostało ostatecznie zakwalifikowane do właściwego przetargu na budowę i zarządzanie ogólnokrajową siecią elektronicznego poboru opłat od samochodów ciężarowych.
- Dnia 21 stycznia 2008 r. Grupa otrzymała zawiadomienia od Spółek: Atlantia S.p.A. z siedzibą w Rzymie i Autostrade per l'Italia S.p.A. informujące, iż dnia 18 stycznia 2008 r., nastąpiło wniesienie przez spółkę Atlantia S.p.A. wkładu niepieniężnego w postaci 139.059.182 akcji spółki Stalexport Autostrady S.A. do jej Spółki zależnej, Autostrade per l'Italia S.p.A. z siedzibą w Rzymie. Przed nabyciem akcji, Autostrade per l'Italia S.p.A. nie była akcjonariuszem spółki Stalexport Autostrady S.A. W wyniku nabycia akcji, Autostrade per l'Italia S.p.A. dysponuje obecnie pakietem 139.059.182 akcji oraz taką samą liczbą głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Stalexport Autostrady S.A. Posiadane przez spółkę Autostrade per l'Italia S.p.A. akcje stanowią łącznie 56,24% udziału w kapitale spółki Stalexport Autostrady S.A. oraz taki sam procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA spółki Stalexport Autostrady S.A. W przeciągu 12 miesięcy od daty niniejszego zawiadomienia, Autostrade per l'Italia S.p.A. nie zamierza zwiększać swojego udziału w kapitale spółki Stalexport Autostrady S.A.
- Dnia 29 lutego 2008 r. spółka zależna Stalexport Autostrada Dolnośląska SA z siedzibą w Katowicach podpisał z Atlantia SpA umowę sprzedaży 70% akcji spółki Autostrada Mazowsze S.A.

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)

40. Korekty lat ubiegłych i zmiany prezentacyjne

Grupa dokonała następujących korekt lat ubiegłych i zmian prezentacyjnych w stosunku do zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r.

Bilans

| | Korekta | Stan na 31 grudnia 2006 r. | Wartość korekty | 31 grudnia 2006 r. po korektach |
|---|---------------------|-------------------------------|------------------|------------------------------------|
| AKTYWA | | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | a, b, c, d, e, f, g | 336 996 | (1 362) | 335 634 |
| Wartości niematerialne i prawne | g | 420 | (156) | 264 |
| Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania | d | - | 116 | 116 |
| Nieruchomości inwestycyjne | a, g | 10 000 | (6 940) | 3 060 |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych | | 3 349 | - | 3 349 |
| Pozostałe inwestycje długoterminowe | g | 11 687 | (447) | 11 240 |
| Długoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe | e, t | 208 552 | (202 913) | 5 639 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | g, v | 8 795 | 17 162 | 25 957 |
| Aktywa trwale razem | | 579 799 | (194 540) | 385 259 |
| Zapasy | g | 69 436 | (68 014) | 1 422 |
| Inwestycje krótkoterminowe | | 4 546 | (1) | 4 545 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | h | - | 1 342 | 1 342 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | g | 108 160 | (97 678) | 10 482 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | g | 84 036 | (6 837) | 77 199 |
| Krótkoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe | e | 11 800 | (11 353) | 447 |
| Aktywa w ramach grupy przeznaczonej do zbycia | g | - | 238 711 | 238 711 |
| Aktywa obrotowe razem | | 277 978 | 56 170 | 334 148 |
| Aktywa razem | | 857 777 | (138 370) | 719 407 |

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)****Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.****Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego***(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

| | Korekta | Stan na 31 grudnia 2006 r. | Wartość korekty | 31 grudnia 2006 r. po korektach |
|--|---------------------------|-------------------------------|------------------|------------------------------------|
| PASYWA | | | | |
| Kapitał zakładowy | | 315 524 | - | 315 524 |
| Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego | i | - | 18 235 | 18 235 |
| Akcje własne | g | (71) | 50 | (21) |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnych | j | - | 2 887 | 2 887 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny | a, b, c | 19 338 | (19 338) | - |
| Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy | j | 152 311 | (2 887) | 149 424 |
| Różnice kursowe z przeliczenia | | (46) | - | (46) |
| Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty | a, b, e, i, k, m, n, u | (301 682) | (97 988) | (399 670) |
| Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej | | 185 374 | (99 041) | 86 333 |
| Udziały mniejszości | c, u | 5 637 | (1 529) | 4 108 |
| Kapitał własny razem | | 191 011 | (100 570) | 90 441 |
| Zobowiązania | | | | |
| Zobowiązania długoterminowe | | | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | g | 26 717 | (142) | 26 575 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | g, l | 4 489 | (1 898) | 2 591 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | | - | 89 | 89 |
| Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych | n | 133 577 | (115 518) | 18 059 |
| Rezerwy długoterminowe | b, m, p | 13 861 | 154 023 | 167 884 |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego | g, v | 4 092 | (4 092) | - |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | g, n, o, p | 290 774 | (70 922) | 219 852 |
| Zobowiązania długoterminowe razem | | 473 510 | (38 460) | 435 050 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | g, o | 44 048 | (16 077) | 27 971 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | l | - | 1 360 | 1 360 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | h | - | 2 224 | 2 224 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | g | 135 921 | (83 517) | 52 404 |
| Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych | n | 11 496 | (10 129) | 1 367 |
| Rezerwy krótkoterminowe | g | 1 791 | (1 620) | 171 |
| Zobowiązania w ramach grupy przeznaczonej do zbycia | g | - | 108 419 | 108 419 |
| Zobowiązania krótkoterminowe razem | | 193 256 | 660 | 193 916 |
| Zobowiązania razem | | 666 766 | (37 800) | 628 966 |
| Pasywa razem | | 857 777 | (138 370) | 719 407 |

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)****Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.****Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego***(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)***Rachunek zysków i strat**

| | Korekta | 1 stycznia 2006 r. - 31 grudnia 2006 r. przed korektami | Wartość korekty | 1 stycznia 2006 r. - 31 grudnia 2006 r. po korektach |
|--|----------------|--|------------------------|---|
| Przychody | q | 737 113 | - | 737 113 |
| Koszt własny sprzedaży | m | (575 345) | (75 207) | (650 552) |
| Zysk brutto na sprzedaży | | 161 768 | (75 207) | 86 561 |
| Pozostałe przychody | q, r | 46 892 | (10 268) | 36 624 |
| Koszty sprzedaży | s | (24 695) | (11 258) | (35 953) |
| Koszty ogólnego zarządu | e | (79 825) | 27 207 | (52 618) |
| Pozostałe koszty | r, s | (33 134) | 25 389 | (7 745) |
| Zysk na działalności operacyjnej | | 71 006 | (44 137) | 26 869 |
| Przychody finansowe | | 28 208 | (8 816) | 19 392 |
| Koszty finansowe | m, n, t | (41 185) | (16 284) | (57 469) |
| Koszty finansowe netto | | (12 977) | (25 100) | (38 077) |
| Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych | | (34) | - | (34) |
| Zysk przed opodatkowaniem | | 57 994 | (69 236) | (11 242) |
| Podatek dochodowy | v | (4 203) | 3 973 | (230) |
| Zysk netto | | 53 791 | (65 263) | (11 472) |
| w tym przypadający na: | | | | |
| Akcjonariuszy jednostki dominującej | | 50 822 | (65 442) | (14 620) |
| Akcjonariuszy mniejszościowych | | 2 969 | 179 | 3 148 |
| Zysk przypadający na 1 akcję | | | | |
| Podstawowy (zł) | | 0,20 | (0,31) | (0,11) |
| Rozwodniony (zł) | | 0,20 | (0,31) | (0,11) |

Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(poprzednio Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A.)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2007 r.

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

| Korekta | Opis |
|---------|--|
| a | Przekwalifikowanie wynajmowanej części budynku biurowego do nieruchomości inwestycyjnych. |
| b | 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. |
| c | Eliminacja przeszacowania przedpłaty z tytułu wieczystego użytkowania gruntów. |
| d | Zmiana prezentacji płatności dokonanych w celu nabycia wieczystego użytkowania gruntów. |
| e | Przyjęcie na stan środków trwałych pasa drogowego autostrady jako wartości zdyskontowanych Płatności z Tytułu Koncesji. |
| f | Pomniejszenie rzeczowych aktywów trwałych o wartość robót dotyczących I wymiany nawierzchni autostrady, na które tworzone są rezerwy. |
| g | Przekwalifikowanie poszczególnych składników aktywów i pasywów należących do grupy przeznaczonej do zbycia. |
| h | Prezentacja rozliczeń z tytułu podatku dochodowego w odrębnej pozycji bilansu. |
| i | Hiperinflacyjne przeszacowanie kapitału zakładowego. |
| j | Zmiana prezentacji w ramach składników kapitałów własnych. |
| k | Ujęcie kosztów transportu dotyczących sprzedaży za 2006 r. |
| l | Prezentacja krótkoterminowych zobowiązań z tytułu leasingu finansowego. |
| m | Utworzenie rezerw na wymianę nawierzchni pasa drogowego autostrady. |
| n | Wycena długoterminowych Płatności z Tytułu Koncesji. |
| o | Zmiana prezentacji odsetek od pożyczek. |
| p | Zmiana prezentacji szacowanych zobowiązań z tytułu udzielonych poręczeń. |
| q | Korekta prezentacyjna błędnej eliminacji przychodów wewnątrzgrupowych. |
| r | Nettowanie pozostałych kosztów i przychodów. |
| s | Zmiana prezentacji kosztów odpisów aktualizujących należności. |
| t | Korekta ujęcia kosztów prowizji bankowej. |
| u | Korekta wyliczenia kapitałów mniejszości. |
| v | Utworzenie podatku odroczonego wskutek wprowadzonych korekt oraz prezentacja per saldo aktywów i rezerwy z tytułu podatku odroczonego. |

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
STALEXPORT
AUTOSTRADY**



(poprzednio STALEXPORT)

za rok 2007

Katowice, marzec 2008 roku

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY
(poprzednio STALEXPORT)
za 2007 rok**

Spis treści:

| | |
|--|-----------|
| 1. WPROWADZENIE | 4 |
| 2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY | 5 |
| 2.1. Segmenty działalności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady | 5 |
| 2.2. Charakterystyka Spółek Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady | 6 |
| 2.2.1. Stalexport Autostrady S.A. | 7 |
| 2.2.2. Stalexport Autoroute S.a.r.l. | 8 |
| 2.2.3. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (SAM) | 8 |
| 2.2.4. Stalexport Transroute Autostrada S.A. (STA)..... | 9 |
| 2.2.5. Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. (SAD)..... | 9 |
| 2.2.6. Stalexport Autostrada Śląska S.A. (SAŚ)..... | 10 |
| 2.2.7. Autostrada Mazowsze S.A. (AMSA) | 10 |
| 2.2.8. Spółki stalowe - działalność zaniechana | 10 |
| 3. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY..... | 12 |
| 3.1. Omówienie wyników finansowych | 12 |
| 3.1.1. Przychody i koszty podstawowej działalności operacyjnej (sprzedaż, koszty zakupu i sprzedaży, koszty ogólnego zarządu)..... | 12 |
| 3.1.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne | 13 |
| 3.1.3. Przychody i koszty finansowe..... | 14 |
| Wyniki finansowe - podsumowanie..... | 14 |
| 3.2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej z uwzględnieniem zdarzeń po dniu bilansowym..... | 14 |
| 3.3. Sytuacja majątkowa i finansowa wraz z opisem źródeł finansowania, polityki dotyczącej zadłużenia a także polityki zarządzania ryzykiem..... | 16 |
| 3.3.1. Aktywa Grupy Kapitałowej | 16 |
| 3.3.2. Pasywa Grupy Kapitałowej | 17 |
| 3.3.3. Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi..... | 19 |
| 3.4. Opis działalności inwestycyjnej..... | 19 |
| 4. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ (dotyczy działalności zaniechanej)..... | 20 |
| 4.1. Sprzedaż - Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach | 20 |
| 4.2. Informacja o rynkach zbytu i dostawcach | 21 |
| 4.2.1. Sprzedaż eksportowa | 21 |
| 4.2.2. Sprzedaż krajowa i importowa | 21 |
| 4.2.3. Główni dostawcy..... | 21 |
| 4.2.4. Główni odbiorcy | 21 |
| 5. POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY..... | 23 |
| 5.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki i Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji | 23 |
| 5.2. 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 | 24 |
| 5.3. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi (dla jednorazowej lub łącznej wartości transakcji przekraczającej w roku obrotowym wartość 500.000 EURO)..... | 29 |
| 5.4. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach | 30 |
| 5.5. Informacja o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonym jednostkom powiązanym ze Spółką | 31 |
| 5.6. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji..... | 31 |

| | |
|---|------------------|
| 5.7. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym (SA-RS) a w raporcie kwartalnym (SAQ)..... | 32 |
| 5.8. Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie Stalexport Autostrady S.A. podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom | 32 |
| 5.9. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych..... | 32 |
| 5.10. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik..... | 33 |
| 5.11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej..... | 33 |
| 5.12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej Grupą Kapitałową | 33 |
| 5.13. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę i jej Grupę Kapitałową w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji | 34 |
| b) Rada Nadzorcza Spółki..... | 34 |
| 5.14. Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółką lub spółkami Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie | 37 |
| 5.15. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową Stalexport Autostrady..... | 37 |
| 5.16. Należności z tytułu niespłaconych pożyczek, informacje o udzielonych pożyczkach, zaliczkach, gwarancjach, poręczeniach osobom zarządzającym | 38 |
| 5.17. Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę i Grupę Kapitałową..... | 38 |
| 5.18. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów | 39 |
| 5.19. Informacja o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. | 39 |
| 5.20. Akcjonariusze akcji, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień | 39 |
| 5.21. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych..... | 39 |
| 5.22. Informacje dotyczące wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki. | 39 |
| 5.23. Data zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego, okres na jaki została zawarta jak również łączna wysokość wynagrodzenia za badanie jednostkowe i skonsolidowane w danym roku obrotowym. | 39 |
| <u>6. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPOR AUTOSTRADY</u> | <u>41</u> |
| 6.1. Perspektywy rozwoju..... | 41 |
| 6.2. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz przeciwdziałania tym ryzykom. | 41 |
| <u>7. PODSUMOWANIE.....</u> | <u>43</u> |
| <u>8. ZAŁĄCZNIKI.....</u> | <u>44</u> |
| 8.1. Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane 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 Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk. | 44 |
| 8.2. Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania rocznego skonsolidowanego 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. | 45 |

1. WPROWADZENIE

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady z siedzibą w Katowicach za 2007 rok zawiera najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Spółki dominującej („Spółka”) oraz Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym.

Główne zadania przyjęte przez Stalexport Autostrady S.A. (poprzednio STALEXPORT 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 roku Umowy Inwestycyjnej z inwestorem strategicznym, tj. Spółką Atlantia S.p.A.

Obejmowały one w szczególności:

- 1) dalsze dokapitalizowanie Spółki na kwotę ponad 200 mln zł poprzez kolejne objęcie akcji przez Spółkę Atlantia S.p.A.,
- 2) spłatę zobowiązań układowych i pozaukładowych,
- 3) zmianę profilu działania Spółki poprzez sprzedaż jej części stalowej,
- 4) ostateczne uregulowanie zobowiązań wynikających z udzielonych poręczeń dla Walcowni Rur Jedność.

Wejście Spółki 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 2007 roku Stalexport Autostrady S.A. posiadając środki finansowe spłacił zobowiązania układowe na kwotę 33,2 mln zł. Ponadto, w I połowie 2007 roku spłacono 7,7 mln zł zobowiązań pozaukładowych oraz dodatkowo w lipcu 2007 roku. Stalexport Autostrady S.A. przedpłacił 33,3 mln zł zobowiązań pozaukładowych. Tym samym spłacone zostały przedterminowo wszystkie zrestrukturyzowane zobowiązania wobec banków, które nie zostały objęte układem.

Równocześnie na przestrzeni całego roku prowadzono intensywne prace zmierzające do sprzedaży części stalowej wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady inwestorowi, tj. Spółce Złomrex S.A. Stosowaną umowę podpisano w dniu 01.10.2007 roku.

Ponadto dokonano ostatecznego uregulowania zobowiązań wynikających z udzielonych poręczeń dla WRJ w wysokości 48 mln zł.

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

Przedstawione sprawozdanie obejmuje zagadnienia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 209 z 2005 r., poz. 1744).

Sprawozdanie Zarządu obejmuje:

1. **Wprowadzenie,**
2. **Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej.**
3. **Część finansową,** która zawiera omówienie wyników finansowych, opis czynników nietypowych mających wpływ na wynik działalności, opis sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej,
4. **Część handlową,** która zawiera podstawowe informacje o rynku i sprzedaży,
5. **Pozostałe informacje** o Spółce i Grupie Kapitałowej,
6. **Część opisująca perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady,** 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 GRUPIE KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

2.1. Segmenty działalności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady

Rok 2007 w działalności Spółki charakteryzował się dwoma etapami, które rozdziela moment sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa, co nastąpiło 01.10.2007 roku. Do 30 września 2007 roku działalność Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady koncentrowała się na dwóch głównych obszarach:

- § **usług autostradowych** obejmującym m. in. przystosowanie do warunków autostrady płatnej oraz eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków,
- § **działalności handlowej** obejmującej eksport, import, obrót krajowy wyrobami stalowymi, surowcami hutniczymi oraz przetwórstwo wyrobów stalowych, w tym produkcję i montaż zbrojeń prefabrykowanych.

W ramach działalności autostradowej działają następujące spółki zależne Stalexport Autostrady S.A.:

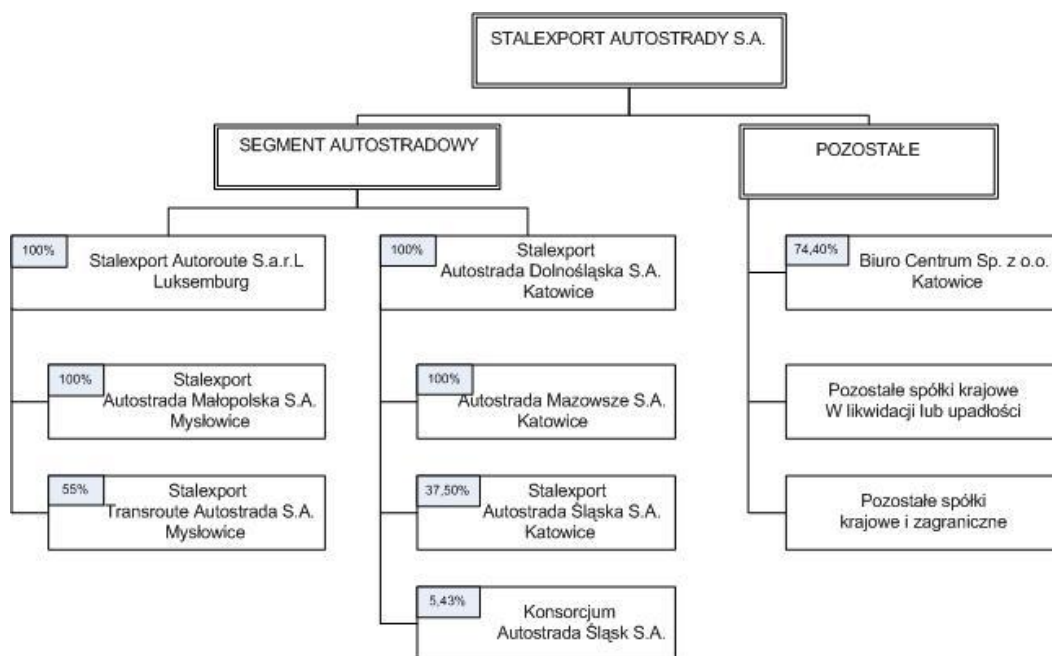
1. Stalexport Autoroute S.a.r.l., Luxemburg, która jest akcjonariuszem poniższych spółek:
 - § Stalexport Autostrada Małopolska S.A., Mysłowice (posiadająca koncesję na eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków),
 - § Stalexport Transroute Autostrada S.A., Mysłowice.
2. Stalexport Autostrada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

Działalność handlowa była prowadzona w ramach Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa Stalexport Autostrady S.A. (ZCP) wraz z następującymi spółkami zależnymi:

1. Stalexport Serwis Centrum S.A., Katowice.
2. Stalexport Centrostal S.A., Lublin.
3. Stalexport - Metalzbyt Sp. z o. o., Białystok.
4. Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A., Rogowiec.
5. In-Bud Sp. z o. o., Ostrołęka.

Z dniem 01.10.2007 roku nastąpiła sprzedaż Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa. Po sprzedaży części stalowej Stalexport Autostrady S.A. od dnia 1 października 2007 roku koncentruje się wyłącznie na działalności autostradowej oraz wynajmie powierzchni biurowych w biurowcu przy ul. Mickiewicza 29 w Katowicach, którego Spółka jest współwłaścicielem i w którym znajduje się również siedziba Spółki.

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. według stanu na 31.12.2007 roku przedstawiono poniżej.



Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej oraz zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej zostały opisane w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (noty nr 1 i 7).

2.2. Charakterystyka Spółek Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady

Działalność Spółki **Stalexport Autostrady S.A.** i jej Grupy Kapitałowej po 1 października 2007 roku koncentruje się obecnie na usługach autostradowych obejmujących:

- § przystosowanie do warunków autostrady płatnej i eksploatację odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków,
- § uczestniczenie w wybranych przetargach na budowę i/lub eksploatację kolejnych projektów autostradowych.

Tabela nr 1: Podstawowe dane finansowe wybranych spółek

| POZYCJA w tys. zł | STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. | | SAM S.A. | | STA S.A. | | |
|--|--|------------|------------|------------|------------|------------|------|
| | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 31.12.2007 | 31.12.2006 | |
| Aktywa długoterminowe | 91 070 | 90 693 | 456 080 | 369 647 | 3 453 | 4 320 | |
| Aktywa krótkoterminowe | 219 538 | 272 202 | 45 044 | 42 566 | 10 511 | 11 291 | |
| Kapitał własny | 184 246 | -22 863 | 161 520 | 134 166 | 7 361 | 6 681 | |
| Zobowiązania długoterminowe | 72 919 | 213 491 | 298 474 | 254 834 | 1 447 | 2 667 | |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 53 443 | 172 267 | 41 130 | 23 213 | 5 155 | 6 262 | |
| X | Dotyczy działalności kontynuowanej 2007* | | 2006* | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| Przychody ze sprzedaży | 2 017 | 1 738 | 126 215 | 121 538 | 27 976 | 26 015 | |
| Zysk (strata) brutto na sprzedaży | -191 | -245 | 59 491 | 23 872 | 13 406 | 11 850 | |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | -7 176 | 16 430 | 49 893 | 17 543 | 9 513 | 8 412 | |
| Wynik na działalności finansowej | 46 563 | -7 628 | -16 130 | -27 740 | -364 | -520 | |
| Zysk (strata) netto | 39 387 | 8 802 | 27 354 | -8 737 | 7 327 | 6 325 | |
| Marża EBIT** | -356% | 945% | 40% | 14% | 34% | 32% | |
| Rentowność kapitału własnego ROE*** | 21% | -38% | 17% | -7% | 100% | 95% | |

Objaśnienia do tabeli nr 1:

*Dane dla Stalexport Autostrady S.A. dotyczą wyłącznie działalności kontynuowanej

****Marża EBIT** liczona jako: ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ / PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY x 100%

*** **Rentowność kapitału własnego ROE** liczona jako: ZYSK NETTO / KAPITAŁ WŁASNY x 100%

2.2.1. Stalexport Autostrady S.A.

Stalexport Autostrady S.A. (dawniej STALEXPORT S.A.) rozpoczął działalność 1 stycznia 1963 roku jako Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Stalexport”, specjalizując się w eksporcie i imporcie wyrobów hutniczych oraz imporcie surowców dla polskiego hutnictwa. W 1993 roku 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 1997 roku 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 o długości 61 km.

W 2006 r. Stalexport Autostrady S.A. pozyskał inwestora strategicznego, tj. Spółkę 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 według stanu na koniec lutego 2008 roku ok. 13 mld EURO.

Zgodnie z zawartą umową inwestycyjną Atlantia S.p.A. w czerwcu 2006 roku objęła 34 159 378 akcji serii F (II tranzy), wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, co stanowiło 21,7% w kapitale zakładowym Spółki. Rejestracja podwyższenia nastąpiła w dniu 02.08.2006 roku. Następnie w marcu 2007 roku Atlantia S.p.A. objęła kolejną emisję akcji (serii G) o łącznej wartości około 201 mln zł. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki nastąpiła w dniu 25.06.2007 roku. Środki pozyskane z ww. emisji akcji pozwalają z jednej strony na spłatę zrestrukturyzowanych zobowiązań Spółki, co już w znacznej części nastąpiło, a z drugiej na realizację strategii rozwoju działalności w segmencie autostradowym.

Ponadto, w wyniku rozliczenia w dniu 06.08.2007 roku transakcji giełdowej, będącej wynikiem zapisów dokonanych w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach, Atlantia S.p.A. nabyła 15.399.804 akcje Stalexport Autostrady S.A. W wyniku nabycia ww. akcji Atlantia S.p.A. posiadała 139.059.182 akcje Stalexport Autostrady S.A., co stanowiło 56,24 % udziału w kapitale spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na WZA Stalexport Autostrady S.A. Aktualnie po dokonaniu w dniu 18.01.2008 roku wniesieniu przez spółkę Atlantia S.p.A. wkładu niepieniężnego w postaci 139.059.182 akcji spółki Stalexport Autostrady S.A. do jej spółki zależnej, Autostrade per l'Italia S.p.A. z siedzibą w Rzymie, wszystkie ww. akcje są w posiadaniu spółki Autostrade per l'Italia. Transakcja została rozliczona w dniu 5 marca 2008 roku.

Spółka jest w trakcie realizacji układu z wierzycielami, zatwierdzonego postanowieniem sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 27.06.2002 roku. Zgodnie z warunkami układu spłata zobowiązań powinna nastąpić w 20. ratach kwartalnych. Do dnia sporządzania sprawozdania Spółka spłaciła 18 z 20. rat układowych. Pozostałe dwie raty przypadają do spłaty 07.04.2008 roku i 07.07.2008 roku.

W związku z prowadzonym procesem sprzedaży części stalowej w 2007 roku w wyniku podjętej uchwały Walnego Zgromadzeń Akcjonariuszy nastąpiła również zmiana firmy, pod którą działała Spółka: ze Stalexport Spółka Akcyjna na Stalexport Autostrady Spółka Akcyjna (postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 30 sierpnia 2007 roku).

Rok 2007 w działalności spółki charakteryzował się dwoma etapami, które rozdziela moment sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa, co nastąpiło 01.10.2007 roku.

Do 30.09.2007 roku działalność Spółki oraz Grupy Kapitałowej koncentrowała się na dwóch głównych obszarach działalności, tj. **usług autostradowych i działalności handlowej** obejmującej eksport, import, obrót krajowy wyrobami stalowymi, surowcami hutniczymi oraz przetwórstwo wyrobów stalowych, w tym produkcję i montaż zbrojeń prefabrykowanych.

Po sprzedaży części stalowej Stalexport Autostrady S.A. od dnia 1 października 2007 roku koncentruje się wyłącznie na działalności autostradowej oraz wynajmie powierzchni biurowych w biurcu przy ul. Mickiewicza 29 w Katowicach, którego Spółka jest współwłaścicielem i w którym znajduje się również siedziba Spółki.

Większościowym akcjonariuszem Stalexport Autostrady S.A. jest włoska Spółka Autostrade per l'Italia S.p.A. wchodząca w skład Grupy ATLANTIA S.p.A. z siedzibą w Rzymie, która jest liderem na europejskim rynku zarządzania autostradami.

Wejście Atlantia S.p.A. do Stalexport Autostrady S.A. spowodowała uzyskanie łącznie 269.700 tys. zł gotówki z tytułu podwyższenia kapitału, z czego 68.619 tys. zł w 2006 roku i 201.081 tys. zł w 2007 roku.

W 2007 roku Stalexport Autostrady S.A. posiadając środki finansowe spłacił zobowiązania układowe na łączną kwotę 33.156 tys. zł. Ponadto, w I połowie 2007 roku spłacono 7.716 tys. zł zobowiązań pozaukładowych oraz dodatkowo w lipcu 2007 roku Stalexport Autostrady S.A. przedpłacił 33.252 tys. zł zobowiązań pozaukładowych. Tym samym spłacone zostały przedterminowo wszystkie zrestrukturyzowane zobowiązania wobec banków, które nie zostały objęte układem. Na koniec 2007 roku stan zobowiązań układowych wynosił 26.315 tys. zł, a obecnie stan ten wynosi 18.044 tys. zł. Do spłaty pozostały jeszcze dwie raty układowe.

W 2007 roku dokonano ostatecznego uregulowania zobowiązań w kwocie 48.000 tys. zł wynikających z tytułu poręczenia wekslowego udzielonego w dniu 07.11.1997 roku przez Spółkę na rzecz Skarbu Państwa w związku z kredytami zaciągniętymi przez WRJ.

Z tytułu sprzedaży części stalowej Spółka osiągnęła przychód w wysokości 138.700 tys. zł, a wynik na tej transakcji po uwzględnieniu wartości księgowej zbywanego majątku i zobowiązań był ujemny i wyniósł 19.839 tys. zł.

Spółka na poziomie wyniku brutto wykazuje zysk z działalności kontynuowanej w wysokości 39.387 tys. zł, (przy czym na działalności zaniechanej osiągnięto stratę brutto w kwocie 32.196 tys. zł).

Z uwagi na brak obciążeń z tytułu podatku dochodowego zysk brutto stanowi równocześnie wynik netto, jaki Spółka osiągnęła w 2007 roku.

2.2.2. Stalexport Autoroute S.a.r.l.

Stalexport Autoroute S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu została zarejestrowana w dniu 30 grudnia 2005 roku. Jej powołanie stanowiło jeden z warunków uzyskania Zamknięcia Finansowego przez Stalexport Autostrada Małopolska SA, czyli skutecznego zawarcia długoterminowej umowy kredytowej z Konsorcjum Banków na kwotę do 380 mln zł. Spółka ta nie prowadzi żadnej innej działalności poza posiadaniem udziałów w spółkach Stalexport Autostrada Małopolska S.A. oraz Stalexport Transroute Autostrada S.A., w celu właściwego wdrożenia pakietu zabezpieczeń (zastaw na akcjach) do ww. umowy kredytowej.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 47.565.000 EURO. Spółka jest w 100% zależna od Stalexport Autostrady S.A.

Spółka jest akcjonariuszem poniższych spółek:

§ Stalexport Autostrada Małopolska S.A., Mysłowice (100%),

§ Stalexport Transroute Autostrada S.A., Mysłowice (55%).

2.2.3. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (SAM)

Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 19 grudnia 1997 roku. Statutowa działalność Spółki to działalność autostradowa w zakresie zarządzania projektami autostradowymi oraz całokształt zadań wynikających z obowiązującej Umowy Koncesyjnej (która pierwotnie została udzielona Stalexport Autostrady S.A., a została przeniesiona decyzją z dnia 28.07.2004 roku przez Ministra Infrastruktury do Stalexport Autostrada Małopolska S.A.) obejmującej zarządzanie budową, przystosowanie do wymogów autostrady płatnej i eksploatację fragmentu autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków.

Kapitał zakładowy wynosi 29.553 tys. zł. Spółka jest w 100% zależna od Stalexport Autoroute S.a.r.L

Na mocy Umowy Koncesyjnej Spółka została upoważniona do pobierania opłat za przejazd autostradą oraz czynszów dzierżawnych. Do obowiązków Spółki należy bieżące utrzymanie autostrady oraz kontynuowanie zadań inwestycyjnych.

W dniu 21 marca 2005 roku został podpisany aneks nr 5 do Umowy Koncesyjnej. Po podpisaniu wszystkich załączników w dniu 17.10.2005 roku. umowa weszła w życie, co umożliwiło zamknięcie finansowe w formie długoterminowego kredytu przeznaczonego na dalsze finansowanie robot inwestycyjnych oraz rozliczeń wynikających z przeniesienia koncesji przez Stalexport Autostrady S.A. na Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Wartość przychodów netto ze sprzedaży w 2007 roku wyniosła 126.215 tys. zł, podczas gdy w 2006 roku wyniosła 121.538 tys. zł. Około 4% wzrost przychodów dotyczył w szczególności sprzedaży związanej z refundacją za przejazd pojazdów zwolnionych z opłat (system winietowy) i był pochodną znacznego wzrostu ruchu tej kategorii pojazdów.

Spółka wygenerowała w 2007 roku zysk netto w kwocie 27.354 tys. zł.

Działalność inwestycyjna realizowana w 2007 roku była częścią robót budowlanych, których realizacja stanowi zobowiązanie Koncesjonariusza wynikające z postanowień Umowy Koncesyjnej. Roboty te były związane głównie z remontami nawierzchni i obiektów mostowych oraz z budową ekranów akustycznych.

Spółka finansuje swoją działalność przychodami uzyskiwanymi z tytułu poboru opłat oraz kredytem bankowym. Zgodnie z zawartą w grudniu 2005 roku umową kredytową z Konsorcjum Bankowym, Spółka uzyskała finansowanie zewnętrzne do wysokości 380.000 tys. zł. Nominalna wartość długu na koniec 2007 roku wyniosła 70.000 tys. złotych.

2.2.4. Stalexport Transroute Autostrada S.A. (STA)

Stalexport Transroute Autostrada S.A. z siedzibą w Mysłowicach powstała 14 maja 1998 roku na podstawie aktu notarialnego. Przedmiotem działalności Spółki jest działalność związana z eksploatacją odcinka autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków. Stalexport Transroute Autostrada S.A. świadczy swoje usługi na rzecz jednego odbiorcy - Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Za wykonywane usługi otrzymuje wynagrodzenie ryczałtowe, które uzależnione jest głównie od inflacji.

Do najważniejszych zadań realizowanych przez STA S.A. należą usługi bieżącej eksploatacji i utrzymania Autostrady Małopolskiej:

- § eksploatacja systemu poboru opłat,
- § zarządzanie ruchem na autostradzie,
- § utrzymywanie wyposażenia autostrady w odpowiednim stanie technicznym,
- § pełne utrzymanie całości pasa autostrady,
- § utrzymanie zimowe autostrady,
- § zarządzanie i doradztwo zwłaszcza w sprawach przyszłych remontów i napraw nawierzchni oraz projektów podniesienia standardu drogi.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 500.000 zł. Spółka jest w 55% zależna od Stalexport Autoroute S.a.r.l. Pozostałe 45% należy do Transroute International S.A., Francja.

Przychody ze sprzedaży w 2007 roku wyniosły 27.976 tys. zł i były wyższe od przychodów roku 2006 o 1.960 tys. zł. W 2007 roku Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 7.327 tys. zł, który był wyższy 15,8% od wyniku uzyskanego w roku poprzednim. Rezultat ten był spowodowany głównie przez wzrost przychodów ze sprzedaży o prawie 8%, przy wzroście kosztu własnego sprzedaży jedynie o niecałe 3%.

2.2.5. Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. (SAD)

Spółka Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. z siedzibą w Katowicach powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 2 lipca 1997 roku. Podstawową działalnością Spółki jest zarządzanie projektami autostradowymi.

Kapitał zakładowy SAD wynosi 40.100.000 zł. Stalexport Autostrady S.A. posiada 100% akcji Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.

Spółka Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. - poprzez swoją spółkę zależną Stalexport Autostrada Śląska S.A., w której pozostałymi udziałowcami są STRABAG i Egis Project - prowadziła starania o podpisanie umowy

o zarządzanie i utrzymanie autostrady A4 na odcinku Katowice-Wrocław, przerwane anulowaniem postępowania przetargowego przez stronę rządową.

Spółka SAD zawiązała konsorcja z włoską Firmą Atlantia S.p.A. (liderem w zakresie zarządzania infrastrukturą autostradową w Europie) oraz Autostrade per l'Italia S.p.A. (spółką - córką firmy Atlantia S.p.A), które biorą udział w postępowaniach ogłoszonych przez GDDKiA: na budowę i eksploatację odcinka autostrady A2 Stryków-Konotopa (91 km); na przystosowanie do poboru opłat odcinka autostrady A2 Konin-Stryków (103 km); na przystosowanie do poboru opłat odcinka autostrady A4 Wrocław-Sośnica(Gliwice) (162km). W przypadku ostatniego z przetargów SAD w dniu 5 marca 2008 roku został poinformowany przez GDDKiA, że oferta konsorcjum nie została przyjęta do realizacji. W dwóch ostatnich przetargach partnerem budowlanym i członkiem konsorcjów jest Firma Polimex-Mostostal S.A.

2.2.6. Stalexport Autostrada Śląska S.A. (SAŚ)

Spółka Stalexport Autostrada Śląska S.A. z siedzibą w Katowicach powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 24 sierpnia 2000 roku. Podstawową działalnością Spółki jest zarządzanie projektami autostradowymi.

Stalexport Autostrada Śląska S.A. prowadziła starania o uzyskanie koncesji na eksploatację autostrady A4 na odcinku Wrocław-Katowice, jednak przetarg ten został unieważniony w dniu 27 lutego 2006 roku przez Ministra Infrastruktury. W związku z tym faktem w chwili obecnej prowadzone są działania, których celem jest likwidacja tego podmiotu.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 44.000.000 zł. Akcjonariuszami Spółki są: Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. (37,5% akcji), Egis Project S.A. (37,5%) oraz Strabag AG (25%).

2.2.7. Autostrada Mazowsze S.A. (AMSA)

Spółka Autostrada Mazowsze S.A. z siedzibą w Katowicach powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 6 listopada 2007 roku. Podstawową działalnością Spółki jest zarządzanie projektami autostradowymi.

AMSA powołana została - jako podmiot specjalnego przeznaczenia - w celu złożenia wiążącej oferty w ogłoszonym przez GDDKiA postępowaniu na wybór podmiotu, który uzyska koncesję na budowę oraz eksploatację autostrady A2 na odcinku Stryków II-Konotopa (91km).

Kapitał zakładowy spółki wynosi 20.000.000 zł. W chwili zawiązywania spółki 100% akcji należało do Stalexport Autostrada Dolnośląska SA. W dniu 29 lutego 2008 roku nastąpiła sprzedaż 140.000 akcji (stanowiących 70% kapitału) należących do SAD drugiemu członkowi konsorcjum - Firmie Atlantia S.p.A.

2.2.8. Spółki stalowe - działalność zaniechana

Działalność stalowa prowadzona w ramach Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady obejmowała eksport, import, obrót krajowy wyrobami stalowymi, surowcami hutniczymi oraz przetwórstwo wyrobów stalowych, w tym produkcję i montaż zbrojeń prefabrykowanych.

Działalność handlowo-produkcyjna w 2007 roku realizowana była do momentu jej zbycia (tj. do końca III kwartału 2007 roku) w Spółce Stalexport Autostrady S.A. (prezentowana jako działalność zaniechana) oraz w spółkach zależnych, spośród których istotne znacznie miały: Stalexport Serwis Centrum S.A. w Katowicach oraz Stalexport Centrostal S.A. w Lublinie.

Przychody Stalexport Autostrady S.A. z tytułu działalności zaniechanej wyniosły w 2007 roku 338.168 tys. zł; osiągnięto stratę na poziomie operacyjnym w kwocie 12.048 tys. zł, i stratę netto w kwocie 32.196 tys. zł. Spółka Stalexport Serwis Centrum S.A. zajmowała się dystrybucją wyrobów hutniczych poprzez swoją bazę magazynowo-handlową w Katowicach oraz w oddziałach: Opolu i Wrocławiu. Spółka osiągnęła w 2007 roku przychody ze sprzedaży w kwocie 64.703 tys. zł i wygenerowała zysk netto w kwocie 332 tys. zł.

Przedmiotem działalności Spółki Stalexport Centrostal S.A. Lublin był handel wyrobami hutniczymi oraz zakup, przerób i sprzedaż złomu. Spółka świadczyła również usługi w zakresie cięcia wymiarowego wyrobów długich i blach oraz transportu. W 2007 roku osiągnęła przychody w kwocie 18.129 tys. zł, natomiast wynik netto był ujemny i wyniósł 133 tys. zł.

3. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

3.1. Omówienie wyników finansowych

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

Tabela nr 2: Skonsolidowane wyniki finansowe za 2007 roku

| dane w tys. zł | działalność kontynuowana | | | działalność zaniechana | | |
|--|--------------------------|----------------|----------------|------------------------|-------------------|------------------------|
| | 2007 | 2006 | 2007/ 2006 | I-III kw.2007 | I-III kw.2006* | 2007/I-III kw.2006* |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 127 379 | 123 760 | 2,9% | 414 081 | 455 658 | -9,1% |
| II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów | -54 708 | -87 005 | -37,1% | -395 488 | -415 591 | -4,8% |
| III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży | 72 671 | 36 755 | 97,7 % | 18 593 | 40 067 | -53,6% |
| IV. Pozostałe przychody | 13 746 | 34 576 | -60,2% | 1 186 | 1 589 | -25,4% |
| V. Koszty sprzedaży | 0 | 0 | - | -12 647 | -19 031 | -36,6% |
| VI. Koszty ogólnego zarządu | -35 363 | -25 048 | 41,2% | -15 836 | -20 682 | -23,4% |
| VII. Pozostałe koszty | -983 | -3 753 | -73,8% | -2702 | -15 893 | -79,3% |
| VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 50 071 | 42 530 | 17,7% | -11 406 | -13 950 | -18,2% |
| IX. Strata na sprzedaży działalności zaniechanej | 0 | 0 | - | -21 964 | 0 | - |
| X. Przychody finansowe | 54 173 | 18 731 | 189,2% | 1 405 | 1 041 | 35,0% |
| XI. Koszty finansowe | -27 063 | -56 016 | -51,7% | -1 773 | -1 081 | 64,0% |
| XII. Udział w zyskach(stratach) jedn. stowarzyszonych | 101 | -34 | - | 0 | 0 | - |
| XIII. Zysk (strata) brutto | 77 282 | 5 211 | 1383,1% | -33 738 | -13 990 | 141,2% |
| XIV. Podatek dochodowy | -8 232 | -125 | - | -148 | -96 | - |
| XV. Zysk (strata) netto | 69 050 | 5 086 | 1357,6% | -33 886 | -14 086 | 140,6% |

* do celów porównawczych wyniki działalności zaniechanej w 2006 roku dotyczą okresu I-III kwartał

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

Przychody ze sprzedaży za 2007 roku wyniosły ogółem 541.460 tys. zł, z czego 23,5% przypada na działalność kontynuowaną, a 76,5% na działalność zaniechaną.

Przychody z działalności kontynuowanej wyniosły 127.379 tys. zł i stanowią przede wszystkim wpływy w kwocie 125.453 tys. zł z poboru opłat na odcinku autostrady płatnej A4 Katowice-Kraków w ramach koncesji posiadanej przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (SAM), a ponadto obejmują czynsz za wynajem powierzchni biurowej uzyskiwany przez Stalexport Autostrady S.A. w kwocie 1.927 tys. zł.

W 2007 roku nastąpił wzrost przychodów z działalności kontynuowanej o blisko 3% w porównaniu z 2006 roku. W związku ze sprzedażą Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa (ZCP) z końcem III kwartału 2007 roku, działalność zaniechana w IV kwartale 2007 roku nie była prezentowana w wynikach Spółki, stąd w celach porównawczych z rokiem ubiegłym należy brać pod uwagę wyniki za I-III kwartał 2006 roku.

Przychody z działalności zaniechanej wyniosły 414.081 tys. zł i były o ponad 9% mniejsze, niż w porównywalnym okresie I-III kwartału 2006 roku.

W ramach działalności zaniechanej prowadzony był handel wyrobami stalowymi, z którego przychody wyniosły 360.826 tys. zł, działalność produkcyjna (zbrojenia dla budownictwa) generująca przychody w wysokości 48.216 tys. zł oraz pozostała działalność z przychodami na poziomie 5.040 tys. zł.

Zysk brutto na sprzedaży za 2007 roku z działalności kontynuowanej wyniósł 72.671 tys. zł, przy czym wykazany zysk jest dwukrotnie większy niż w roku ubiegłym, głównie w wyniku dokonania zmiany szacunku rezerw na wymianie nawierzchni autostrady w związku z powyższym koszt utworzonych rezerw (uwzględniając efekt dyskonta) w 2007 roku był niższy o 31.811 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2006, co w sposób istotny wpłynęło na wynik finansowy.

Działalność zaniechana wygenerowała zysk brutto na sprzedaży na poziomie 18.593 tys. zł, podczas gdy w porównywalnym okresie trzech kwartałów 2006 r. był on na poziomie 49.806 tys. zł, co oznacza spadek o 62,7%.

Osiągnięcie mniejszego zysku jest konsekwencją:

§ zmniejszenia się wielkości sprzedaży głównie w I półroczu 2007 roku,

§ strat poniesionych w produkcji zbrojeń,

§ pogorszenia się wskaźnika marży sprzedaży w eksporcie.

Koszty sprzedaży, w całości przypadające na działalność stalową, wyniosły w 2007 roku 12.061 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu ujęte w działalności kontynuowanej wyniosły 35.363 tys. zł, a przypadające na działalność zaniechaną wyniosły 15.836 tys. zł. Wzrost kosztów ogólnego zarządu z działalności kontynuowanej w stosunku do 2006 roku o ponad 41% wynikał ze zdarzeń jednorazowych i dotyczył świadczeń pracowniczych i usług obcych. W drugiej połowie roku zostały zarachowane nagrody dla wszystkich pracowników Stalexport Autostrady S.A. w łącznej kwocie 3.693 tys. zł jako forma rekompensaty za dobrowolną obniżkę ich wynagrodzeń w okresie gdy spółka przechodziła proces restrukturyzacji w obliczu grożącej jej upadłości; oraz została zarachowana premia dla Zarządu w kwocie 3.500 tys. zł powiększona o narzuty z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych w kwocie 319 tys. zł. Natomiast w związku ze sprzedażą części stalowej poniesiono koszty doradztwa w kwocie 1.775 tys. zł.

3.1.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody wyniosły 14.932 tys. zł, z czego 1.186 tys. zł to przychody działalności zaniechanej, gdzie największe pozycje stanowią przychody w kwocie 447 tys. zł z tytułu rozwiązania umów leasingowych związanych z majątkiem ruchomym użytkowanym w ramach działalności stalowej; oraz przychody w kwocie 203 tys. zł z tytułu odsetek karnych od należności.

Pozostałe przychody działalności kontynuowanej wyniosły 13.746 tys. zł, z czego główną pozycję stanowi saldo odpisów aktualizacyjnych na należności w kwocie 4.612 tys. zł, na które składa się rozwiązanie odpisów w kwocie 6.896 tys. zł i utworzenie odpisów w kwocie 2.284 tys. zł. Spośród rozwiązanych odpisów 3.000 tys. zł dotyczyło udzielonych poręczeń na weksle Walcowni Rur Jedność, a 2.391 tys. zł dotyczyło należności od Spółki Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o., natomiast w utworzonych odpisach główną pozycję stanowią odpisy na podatek dochodowy od osób prawnych w kwocie 1.342 tys. zł.

W ramach pozostałych przychodów wykazano również przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych na autostradzie w kwocie 2.073 tys. zł, otrzymane odszkodowania na łączną kwotę 3.207 tys. zł, oraz zwrot kosztów postępowania sądowego z Kapsch w kwocie 1.133 tys. zł. Ponadto, spisano w przychody przedawnione zobowiązania wobec firmy Eko-Stahl (Niemcy) w kwocie 1.901 tys. zł.

Mniejszy poziom pozostałych przychodów w porównaniu z ubiegłym rokiem wynika głównie z dwóch zdarzeń jakie miały miejsce w 2006 roku: zamiana zaległych należności na akcje Spółki Centrozap, co skutkowało rozwiązaniem odpisów na kwotę 11.995 tys. zł oraz sprzedaż nieruchomości w Katowicach - dzięki czemu rozwiązano utworzone wcześniej na tą inwestycję odpisy w kwocie 7.065 tys. zł. Ponadto, mniejsza była wartość otrzymanych w 2007 roku zwrotów kosztów i wypłat z gwarancji dobrego wykonania związanych z kontraktami autostradowymi.

Pozostałe koszty z działalności kontynuowanej wyniosły 983 tys. zł i obejmują m.in. opłaty sądowe i wobec Urzędu Skarbowego na kwotę 378 tys. zł, stratę ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 103 tys. zł oraz niedobory majątku w kwocie 52 tys. zł.

W ramach pozostałych kosztów z działalności zaniechanej, które wyniosły 2.702 tys. zł, największe pozycje stanowią koszty z tytułu odsetek od przeterminowanych zobowiązań handlowych w kwocie 710 tys. zł odszkodowania za nieterminowe dostawy i koszty związane z remontami zbrojarni w kwocie 886 tys. zł oraz utworzenie odpisów aktualizacyjnych na należności w kwocie 586 tys. zł.

W rachunku zysków i strat za 2007 roku wyodrębniono w ramach działalności zaniechanej stratę ze sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa w kwocie 21.964 tys. zł, wynikającej z różnicy pomiędzy przychodami w kwocie 137.800 tys. zł a skonsolidowaną wartością księgową zbywanych aktywów i zobowiązań.

3.1.3. Przychody i koszty finansowe

Saldo na działalności finansowej za 2007 roku jest dodatnie i wynosi 26.742 tys. zł.

Przychody finansowe wyniosły 55.578 tys. zł, na co złożyły się przede wszystkim przychody w ramach działalności kontynuowanej w kwocie 54.173 tys. zł. W związku z rozliczeniem zobowiązań wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń wekslowych umorzono część zobowiązań w kwocie 37.577 tys. zł oraz ujęto przychód z tytułu sprzedaży wierzytelności do Walcowni Rur Silesia w kwocie 1.900 tys. zł.

Po stronie przychodów ujęto odsetki w kwocie 11.408 tys. zł, w tym 7.102 tys. zł z tytułu lokat bankowych, a 3.464 tys. zł z tytułu umorzonych odsetek od zrestrukturyzowanych kredytów oraz rozwiązanie rezerwy w kwocie 2.713 tys. zł na posiadane akcje Spółki Centrozap.

W ramach kosztów finansowych, które ukształtowały się na poziomie 28.836 tys. zł, 27.063 tys. zł dotyczy działalności kontynuowanej, a pozostała wartość 1.773 tys. zł dotyczy działalności zaniechanej.

Koszty finansowe za 2007 roku obejmują:

- § odsetki z tytułu dyskonta długu podporządkowanego (kredyt EBOiR, płatności z tytułu koncesji) w kwocie 12.980 tys. zł,
- § odsetki od kredytów bankowych w kwocie 6.572 tys. zł (w tym 1.199 tys. zł w ramach działalności zaniechanej),
- § odsetki od zobowiązań wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń w kwocie 4.749 tys. zł,
- § odsetki układowe w kwocie 2.619 tys. zł,
- § odsetki od dyskonta weksli w kwocie 70 tys. zł w ramach działalności zaniechanej,
- § pozostałe odsetki w kwocie 585 tys. zł, w tym 131 tys. zł w ramach działalności zaniechanej,
- § rezerwa na roszczenia z tytułu odsetek 613 tys. zł,
- § pozostałe koszty w kwocie 649 tys. zł, w tym 374 tys. zł w ramach działalności zaniechanej.

Wyniki finansowe - podsumowanie

Grupa Kapitałowa na poziomie wyniku netto wykazuje zysk w wysokości 35.164 tys. zł, przy czym na działalności kontynuowanej osiągnięto zysk netto w kwocie 69.050 tys. zł, podczas gdy na działalności zaniechanej poniesiono stratę netto w kwocie 33.886 tys. zł.

Zysk netto z działalności kontynuowanej w 2007 roku wzrósł ponad siedemnastokrotnie w porównaniu z 2006 rokiem, na co miało wpływ przede wszystkim rozliczenie zobowiązań wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń dla Walcowni Rur Jedność, mniejsze koszty finansowe z tytułu odsetek oraz rozwiązanie rezerw na wymianę nawierzchni autostradowej.

Wykazana skonsolidowana strata netto z działalności zaniechanej za 2007 rok jest przede wszystkim efektem straty ze zbycia Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa w wysokości 21.964 tys. zł oraz mniejszych zysków z bieżącej działalności handlowej, które nie pokrywają w całości kosztów bieżącej działalności operacyjnej. Natomiast do wykazanego zysku netto z działalności kontynuowanej przyczyniło się przede wszystkim rozliczenie zobowiązań wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń dla Walcowni Rur Jedność.

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 Stalexport Autostrady S.A. i Grupy w 2007 roku zaliczyć należy:

- 1) podwyższenie kapitału akcyjnego Spółki poprzez emisję akcji dla inwestora strategicznego Atlantia S.p.A. w Rzymie (dawniej Autostrade S.p.A.),
- 2) sprzedaż Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa (ZCP),
- 3) spłatę kredytów zrestrukturyzowanych,
- 4) podpisanie ugody w sprawie Walcowni Rur Jedność.

ad. 1)

Istotnym i przełomowym wydarzeniem w działalności Spółki było zawarcie w czerwcu 2006 roku umowy inwestycyjnej z Atlantia S.p.A jako inwestorem strategicznym Spółki. Wymieniony inwestor w ramach przedmiotowej

umowy objął w 2006 roku kapitał Spółki w wysokości 68.319 tys. zł wynikający z emisji akcji serii F, a w dalszej kolejności podwyższył swoje zaangażowanie w kapitale zakładowym 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 podwyższenia kapitału nastąpiła w dniu 25.06.2007 roku) tytułem objęcia akcji serii G za kwotę 201.081 tys. zł wpłaconą 27.03.2007 roku,
- 2) rozliczenie w dniu 06.08.2007 roku 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 większościovym akcjonariuszem, co otwiera obiecujące perspektywy rozwoju dla Stalexport Autostrady S.A. oraz stanowi nowe źródło finansowania.

ad. 2)

W dniu 31.05.2007 roku została zawarta pomiędzy Stalexport Autostrady S.A. a Spółką Złomrex S.A. w Poraju oraz Spółką Stalexport Trade S.A. w Katowicach (obecnie Stalexport S.A), umowa inwestycyjna (umowa przedwstępna sprzedaży), dotycząca:

- a) 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 zakładowego w wysokości 500 tys. zł,
- b) zbycia przez Stalexport Autostrady S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP), obejmującej należące do Spółki aktywa i pasywa związane przede wszystkim z handlem i produkcją wyrobów stalowych do Stalexport Trade 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 30.09.2006 r. Cena sprzedaży ZCP została wyliczona na dzień transakcji, w oparciu o formułę cenową zaakceptowaną przez strony, a następnie zweryfikowaną przez niezależnego rzeczoznawcę, tj. Firmę Ernst & Young.

Zamknięcie Transakcji nastąpiło w dniu 01.10.2007 roku, po ziszczeniu się wszystkich warunków zawieszających.

W dniu 08.10.2007 roku na rachunek powierniczy typu *escrow* została wpłacona kwota 100 mln zł, która następnie w dniu 08.01.2008 roku została przekazana na rachunek Stalexport Autostrady S.A. tytułem zapłaty części ceny za ZCP (100 mln zł) wraz z odsetkami od kwoty zdeponowanej na rachunku powierniczym typu *escrow*.

Dnia 27.12. 2007 roku wpłynął do Spółki Raport Rzeczoznawcy, tj. Firmy Ernst & Young ustalający cenę sprzedaży ZCP na 138 mln zł (138.150.639,51 zł.).

W dniu 25 stycznia 2008 roku do Spółki wpłynęło podpisane przez Złomrex S.A. porozumienie pomiędzy: Złomrex S.A., STALEXPORT S.A. i Stalexport Autostrady S.A. na mocy którego strony zgodnie:

§ rezygnują z możliwości zwrócenia się o weryfikację ceny sprzedaży ZCP ustalonej w Raporcie Rzeczoznawcy do Rzeczoznawcy Dodatkowego,

§ ustalają cenę sprzedaży ZCP na kwotę 138,7 mln zł (138.700.000 zł),

§ ustalają, że kwota 0,5 mln zł (549.360,49 zł), będąca nadwyżką ponad cenę sprzedaży ZCP ustaloną w Raporcie Rzeczoznawcy, stanowi refundację kosztów nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Stalexport Autostrady S.A.,

§ ustalają, że kwota 38,7 mln zł, stanowiąca nadwyżkę ponad otrzymaną już przez Stalexport Autostrady S.A. kwotę 100 mln zł stanie się wymagalna z dniem 29 lutego 2008 roku,

§ ustalają, że Złomrex S.A. złoży oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 38,7 mln zł wraz z odsetkami na wypadek niedokonania płatności w terminie, co nastąpiło tego samego dnia.

Przedmiotowe Porozumienie wyczerpuje wszelkie roszczenia Stron, które mogą powstać w przyszłości w zakresie Ceny Sprzedaży ZCP.

ad. 3)

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 13.07.2007 roku. Stan zobowiązań z tytułu kredytów zrestrukturyzowanych na

moment płatności wynosił łącznie 33.252 tys. zł i obejmował następujące banki: Citibank - Handlowy S.A., PKO BP S.A., ING Bank Śląski S.A., BRE Bank S.A., BPH SA.

W wyniku tej transakcji zostały ograniczone koszty związane z ich obsługą (odsetki) oraz poprawiła się struktura bilansowa pasywów.

ad. 4)

W związku z zabezpieczeniem wekslowym poręczeń Skarbu Państwa udzielonych dla Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. (dalej WRJ) spółka Stalexport Autostrady S.A. posiadała zobowiązania w kwocie 85.732 tys. zł.

W konsekwencji umowy zawartej w dniu 21 sierpnia 2007 roku pomiędzy Stalexport Autostrady S.A. oraz Walcownią Rur Silesia S.A. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich (dalej WRS) w dniu 12.11.2007 roku została zawarta pomiędzy Spółką oraz WRS umowa, na podstawie której doszło pomiędzy stronami do definitywnego rozliczenia zobowiązań Stalexport Autostrady S.A. z tytułu poręczenia wekslowego udzielonego w dniu 07.11.1997 roku przez Spółkę na rzecz Skarbu Państwa.

Umowa określa górną granicę odpowiedzialności Stalexport Autostrady S.A., która wynosi 48.000 tys. zł jako poręczyciela wekslowego za weksle złożone przez WRJ do dyspozycji Skarbu Państwa na zabezpieczenie poręczenia przez Skarb Państwa Kredytu Podstawowego Złotowego i Kredytu Podstawowego Dewizowego zaciągniętego przez WRJ od Banków Konsorcjalnych. Umowa 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.

W ramach rozliczenia kwoty umowy z WRS Stalexport Autostrady S.A. dokonał w dniu 12.11.2007 roku na rzecz WRS zapłaty kwoty 44,9 mln zł. Pozostała część umowy, tj. kwota 3,1 mln zł została rozliczona w drodze umownego potrącenia zobowiązań WRS w stosunku do Stalexport Autostrady S.A. z wierzytelnościami przysługującymi Stalexport Autostrady S.A. z tytułu sprzedaży na rzecz WRS:

- § wierzytelności przysługujących Spółce wobec WRJ za kwotę 3,0 mln zł ,
- § udziałów Stalexport Autostrady S.A. posiadanych w WRJ za kwotę 0,1 mln zł.

W ramach umowy z dnia 12.11.2007 roku doszło również do sprzedaży przez Stalexport Autostrady S.A. na rzecz WRS wierzytelności regresowych przysługujących wobec WRJ z tytułu wykonania zobowiązań z tytułu poręczenia udzielonego na rzecz WRJ. Cena sprzedaży wynosiła 1,9 mln zł i została w całości zapłacona przez WRS w dniu 12.11.2007 roku.

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

3.3.1. Aktywa Grupy Kapitałowej

Bilans Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady według stanu na 31.12.2007 roku uległ zasadniczym zmianom w stosunku do sprawozdań prezentowanych w poprzednich okresach, w związku ze sprzedażą Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa.

Tabela nr 3: Struktura aktywów bilansu

| dane w tys. zł | Stan na 31.12.2007 | Stan na 31.12.2006 | Dynamika 2007/2006 | Struktura | |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------|------------|
| | | | | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
| I. Aktywa długoterminowe | 466 915 | 385 259 | 21,2% | 62% | 54% |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 417 975 | 335 634 | 24,5% | 56% | 47% |
| Wartości niematerialne | 179 | 264 | -32,2% | 0% | 0% |
| Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania | 116 | 116 | 0,0% | 0% | 0% |
| Nieruchomości inwestycyjne | 4 677 | 3 060 | 52,8% | 1% | 0% |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych | 362 | 3 349 | -89,2% | 0% | 0% |

| dane w tys. zł | Stan na | Stan na | Dynamika 2007/2006 | Struktura | |
|---|----------------|----------------|-----------------------|-------------|-------------|
| | 31.12.2007 | 31.12.2006 | | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
| Pozostałe inwestycje długoterminowe | 4 247 | 11 240 | -62,2% | 1% | 2% |
| Należności długoterminowe | 100 | 0 | - | 0% | 0% |
| Długoterminowe przedpłaty | 6 160 | 5 639 | 9,2% | 1% | 1% |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 33 099 | 25 957 | 27,5% | 4% | 4% |
| II. Aktywa krótkoterminowe | 282 117 | 334 148 | -15,6% | 38% | 46% |
| Zapasy | 1 794 | 1 422 | 26,2% | 0% | 0% |
| Inwestycje krótkoterminowe | 58 578 | 4 545 | 1188,8% | 8% | 1% |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | - | 1 342 | -100,0% | 0% | 0% |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 175 343 | 10 482 | 1572,8% | 23% | 1% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 46 310 | 77 199 | -40,0% | 6% | 11% |
| Krótkoterminowe przedpłaty | 92 | 447 | -79,4% | 0% | 0% |
| Aktywa w ramach grupy przeznaczonej do zbycia | - | 238 711 | -100,0% | 0% | 33% |
| Aktywa razem | 749 032 | 719 407 | 4,1% | 100% | 100% |

Wartość aktywów Grupy Kapitałowej na koniec 2007 roku wyniosła 749.032 tys. zł i w stosunku do stanu na koniec 2006 r. zwiększyła się o ponad 4%, tj. o 29.625 tys. zł. W strukturze aktywów przeważają aktywa długoterminowe, których udział w sumie aktywów wynosi 62%, podczas gdy udział aktywów krótkoterminowych nie przekracza 38%.

Aktywa długoterminowe wynoszą 466.915 tys. zł, wśród których główne pozycje stanowią:

- § rzeczowe aktywa trwale w wysokości 417.975 tys. zł w 99% dotyczą majątku użytkowanego przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A. w ramach koncesji na autostradę A4 Katowice-Kraków, które zwiększyły się w wyniku prowadzonych robót budowlanych,
- § aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 33.099 tys. zł, dotyczą prawie w całości rozliczeń różnic przejściowych w Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice z tytułu zobowiązań i rezerw długoterminowych,
- § budynek biurowy (w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29) ujęty częściowo, jako rzeczowe aktywa trwale (405 tys. zł) oraz jako nieruchomość pod wynajem w ramach inwestycji długoterminowych (4.677 tys. zł),
- § przedpłatę w wysokości 6.160 tys. zł, która w całości dotyczy spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A. - z tytułu prowizji od zaciągniętego kredytu na budowę i remont odcinka Autostrady A4 Katowice-Kraków oraz z tytułu kosztów doradztwa związanego z pozyskaniem kredytu.

W ramach aktywów krótkoterminowych, które wynoszą 282.117 tys. zł, nastąpiły znacznie bardziej dynamiczne zmiany w ciągu 2007 roku, niż w przypadku majątku trwałego.

Konsekwencją sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa było wyśięgowanie aktywów przeznaczonych do zbycia, które na koniec 2006 roku wyniosły 238.711 tys. zł, a na moment sprzedaży miały wartość 209.041 tys. zł, a z drugiej strony zwiększenie się aktywów w pozycji należności z tytułu sprzedaży w kwocie 138.700 tys. zł.

Pozostałe pozycje w ramach należności krótkoterminowych stanowią należności z tytułu podatku VAT w kwocie 21.893 tys. zł oraz należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 8.385 tys. zł.

Inwestycje krótkoterminowe obejmują papiery wartościowe Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych „Skarbiec” i „Credit Suisse” o łącznej wartości wynoszącej na koniec 2007 roku 50.172 tys. zł, oraz akcje Spółki Centrozap o wartości 7.235 tys. zł nabyte poprzez konwersję wierzytelności i akcje Beskidzkiego Domu Maklerskiego o wartości 1.170 tys. zł. Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych na koniec 2007 roku wynosiły 46.310 tys. zł.

3.3.2. Pasywa Grupy Kapitałowej

W pasywach Grupy Kapitałowej w ciągu 2007 roku istotnie zmieniła się struktura. Kapitały własne, które w 2006 r. wynosiły 90.441 tys. zł, obecnie - dzięki podwyższeniu kapitału - stanowią 43% sumy pasywów o wartości 321.546 tys. zł.

Z kolei spadł udział zobowiązań z 87% na koniec 2006 roku do 57% na koniec 2007 roku na skutek zbycia zobowiązań części stalowej, spłaty zobowiązań zrestrukturyzowanych oraz rozwiązania rezerw długoterminowych na wymianę nawierzchni drogowej.

Tabela nr 4: Struktura pasywów bilansu

| dane w tys. zł | Stan na | Stan na | Dynamika 2007/2006 | Struktura | |
|--|----------------|----------------|-----------------------|-------------|-------------|
| | 31.12.2007 | 31.12.2006 | | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
| I. Kapitał własny | 321 545 | 90 441 | 255,5% | 43% | 13% |
| Kapitał zakładowy | 494 524 | 315 524 | 56,7% | 66% | 44% |
| Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego | 18 235 | 18 235 | 0,0% | 2% | 3% |
| Akcje własne | (19) | (21) | -8,0% | 0% | 0% |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | 20 916 | 2 887 | 624,4% | 3% | 0% |
| Różnice kursowe z przeliczenia | (37) | (46) | -19,6% | 0% | 0% |
| Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy | 196 389 | 149 424 | 31,4% | 26% | 21% |
| Udziały mniejszości | 3 448 | 4 108 | -16,1% | 0% | 1% |
| Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty | (411 910) | (399 670) | 3,1% | -55% | -56% |
| II. Zobowiązania długoterminowe | 338 930 | 435 050 | -22,1% | 45% | 60% |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 68 969 | 26 575 | 159,5% | 9% | 4% |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 1 343 | 2 591 | -48,2% | 0% | 0% |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 482 | 89 | 441,6% | 0% | 0% |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | 198 111 | 219 852 | -9,9% | 26% | 31% |
| Rezerwy długoterminowe | 53 123 | 167 884 | -68,4% | 7% | 23% |
| Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych | 16 902 | 18 059 | -6,4% | 2% | 3% |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe | 88 557 | 193 916 | -54,3% | 12% | 27% |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 3 859 | 27 971 | -86,2% | 1% | 4% |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 1 373 | 1 360 | 1,0% | 0% | 0% |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | 1 039 | 2 224 | -53,3% | 0% | 0% |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 76 004 | 52 404 | 45,0% | 10% | 7% |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 153 | - | - | 0% | 0% |
| Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych | 1 053 | 1 367 | -23,0% | 0% | 0% |
| Rezerwy krótkoterminowe | 5 076 | 171 | 2868,4% | 1% | 0% |
| Zobowiązania w ramach grupy przeznaczonej do zbycia | - | 108 419 | -100,0% | 0% | 15% |
| Pasywa razem | 749 032 | 719 407 | 4,1% | 100% | 100% |

Bilans według stanu na 31.12.2007 roku po stronie pasywów obejmuje trzy główne pozycje:

- 1) kapitał własny w wysokości 321.545 tys. zł, w którym nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego do poziomu 494.524 tys. zł, poprzez emisję akcji dla inwestora strategicznego Atlantia S.p.A., a nadwyżka warto-

- ści akcji powyżej ich wartości nominalnej została ujęta w kapitale zapasowym; jednocześnie wielkość kapitałów zaniża strata z lat ubiegłych (skorygowana o bieżący zysk) w kwocie 411.910 tys. zł;
- 2) zobowiązania długoterminowe w wysokości 338.930 tys. zł, w ramach których wyodrębnić można:
- § pozostałe zobowiązania w kwocie 198.111 tys. zł, które obejmują zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń dla Huty Ostrowiec w kwocie 72.541 tys. zł, oraz zdyskontowane zobowiązanie Stalexport Autostrada Małopolska S.A. wobec Krajowego Funduszu Drogowego z tytułu kredytu EBOiR zaciągniętego przez Skarb Państwa na budowę odcinka Autostrady A4 Katowice-Kraków w wysokości 125.471 tys. zł,
 - § kredyt zaciągnięty na finansowanie inwestycji na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków, który uległ zwiększeniu w 2007 roku o 59.111 tys. zł do poziomu 68.969 tys. zł,
 - § rezerwy w Stalexport Autostrada Małopolska S.A. na I wymianę nawierzchni w kwocie 53.118 tys. zł,
 - § pozostałe zobowiązania obejmujące leasing finansowy i świadczenia pracownicze;
- 3) zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 88.557 tys. zł, które obejmują m.in.:
- § zobowiązania układowe w kwocie 23.685 tys. zł w ramach pozostałych zobowiązań,
 - § kaucje gwarancyjne i koszty zatrzymane w kwocie 20.059 tys. zł z tytułu realizowanych lub zakończonych robót budowlanych,
 - § zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 16.238 tys. zł,
 - § część krótkoterminowa zobowiązań wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń dla Huty Ostrowiec w kwocie 5.414. tys. zł,
 - § zobowiązania z tytułu wynagrodzeń w kwocie 7.340 tys. zł,
 - § utworzoną w 2007 r. rezerwę w kwocie 5076 tys. zł w związku z prowadzonym procesem renegotjacji stawek opłat za przejazd autostradą,
 - § pożyczki na kwotę 3.859 tys. zł udzielone w ramach Grupy Kapitałowej spółce dominującej.

3.3.3. Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi

Źródłem finansowania aktywów Grupy Kapitałowej w 2007 roku był przede wszystkim:

- § kapitał własny zwiększony dzięki wpływom w kwocie 201 mln zł z tytułu objęcia akcji przez Spółkę Atlantia S.p.A., który posłużył m.in. do spłaty zrestrukturyzowanych zobowiązań;
- § przychody z poboru opłat na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków, które w 2007 roku wyniosły 125 mln zł i były przeznaczone na działalność autostradową;
- § kredyt na finansowanie robót budowlanych na autostradzie w kwocie 69 mln zł.

Spółka w dalszym ciągu jest w trakcie realizacji spłat zobowiązań układowych zgodnie z przyjętym harmonogramem. W ciągu 2007 roku spłacono w ramach czterech rat układowych 35,9 mln zł zobowiązań wraz z odsetkami. Na koniec 2007 roku stan zobowiązań układowych wynosił 26,3 mln zł, a obecnie stan ten wynosi 18,2 mln zł. Do spłaty pozostały jeszcze dwie raty układowe.

Na sytuację związaną z przepływami finansowymi istotny wpływ miał również koszt obsługi zrestrukturyzowanych kredytów bankowych, które w dniu 13.07.2007 roku zostały w całości spłacone na łączną kwotę 33,3 mln zł.

Poza realizacją zobowiązań układowych i porozumień bankowych dotyczących spłaty zrestrukturyzowanych kredytów, istotnym obciążeniem finansowym dla Spółki są zobowiązania wynikające z poręczeń dla Skarbu Państwa. Poręczenia z tytułu udzielonych kredytów Hucie Ostrowiec w kwocie 78 mln zł będą spłacane od lipca 2008 roku w ratach miesięcznych. Natomiast poręczenia z tytułu udzielonych kredytów na inwestycję Walcowni Rur Jedność w kwocie 85,6 mln zł, na podstawie porozumienia zostały w całości rozliczone, poprzez częściowe umorzenie w kwocie 37,6 mln zł i spłatę pozostałej wartości w kwocie 48 mln zł.

3.4. Opis działalności inwestycyjnej

Wartość nakładów inwestycyjnych w majątek trwały i finansowy poniesionych w ramach Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. w 2007 roku wyniosła 108.093 tys. zł, z czego 105.611 tys. zł było związane z działalnością kontynuowaną, a 2.482 tys. zł dotyczyło działalności zaniechanej.

Główne nakłady inwestycyjne związane były z prowadzonymi robotami budowlanymi na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków, które obejmowały:

- § remonty nawierzchni,
- § remonty mostów,
- § budowę ekranów akustycznych.

Łączny koszt robót budowlanych wyniósł w 2007 roku 104.435 tys. zł.

Pozostałe inwestycje w ramach działalności kontynuowanej to m.in.:

§ inwestycja w biurowcu - Dźwiękowy System Ostrzegania - na kwotę 215 tys. zł,

§ koszty remontowo-inwestycyjne w biurowcu - na kwotę 239 tys. zł,

§ zakup środków transportowych przez operatora autostrady A4 Katowice-Kraków na kwotę 176 tys. zł.

Nakłady inwestycyjne ujęte w działalności zaniechanej obejmują przede wszystkim:

§ prace remontowo-budowlane w obiekcie Warszawa-Ursus na kwotę 2.316 tys. zł,

§ koszty inwestycyjne w oddziałach handlowych i produkcyjnych na kwotę 129 tys. zł.

4. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ (dotyczy działalności zaniechanej)

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

W związku ze zbyciem działalności stalowej z końcem III kwartału 2007 roku, w IV kwartale przychody z tego tytułu nie występowały, stąd dla porównywalności danych analiza działalności handlowej obejmuje trzy pierwsze kwartały, a osobno został wyodrębniony IV kwartał 2007 roku.

Za 9 miesięcy 2007 roku przychody ze sprzedaży Stalexport Autostrady S.A. wyniosły 339,6 mln zł były o 13% niższe od osiągniętych za 9 miesięcy 2006 roku

Struktura towarowa i usługowa w obrocie Spółki w 2007 roku

| Towar / Usługa | I-IX 2007 roku | | X-XII 2007 roku | |
|----------------------------|----------------------------|----------------------|----------------------------|----------------------|
| | Wartość sprzedaży w mln zł | Udział w przychodach | Wartość sprzedaży w mln zł | Udział w przychodach |
| kształtowniki | 104,4 | 31% | - | - |
| produkcja zbrojeń | 48,9 | 14% | - | - |
| wyroby z metali kolorowych | 45,6 | 13% | - | - |
| wyroby płaskie | 41,3 | 12% | - | - |
| pręty i walcówka | 31,1 | 9% | - | - |
| półwyroby | 31,0 | 9% | - | - |
| rury | 23,2 | 7% | - | - |
| usługi wynajmu | 2,6 | 1% | 0,6 | 100% |
| pozostałe | 11,5 | 3% | - | - |

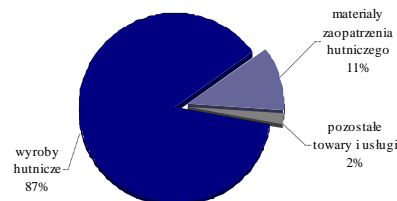
W okresie 9 miesięcy 2007 roku udział wyrobów hutniczych w obrotach Spółki utrzymał się na zbliżonym poziomie tj. 87% (88% za 9 miesięcy 2006 roku). Udział materiałów zaopatrzenia hutniczego odpowiednio 11% i 10%.

W IV kwartale 2007 roku sprzedaż wyrobów hutniczych nie występowała, a uzyskane przychody ze sprzedaży stanowiły czynsz z tytułu wynajmu powierzchni biurowej.

Asortymentem stanowiącym największy udział w sprzedaży Spółki były kształtowniki, których przychody ze sprzedaży za 9 miesięcy 2007 roku spadły o 18% w porównaniu do 9. miesięcy 2006 roku. Spadek przychodów ze sprzedaży w omawianym okresie zauważalny jest dla: rur o 46%, prętów i walcówki o 18%, wyrobów płaskich o 16%.

Wzrosły przychody ze sprzedaży: wyrobów z metali kolorowych o 31%, półwrobów o 7% i produkcji zbrojeń o 1%.

Asortymentowa struktura przychodów ze sprzedaży Stalexport Autostrady S.A. za 9 miesięcy 2007 roku



4.2. Informacja o rynkach zbytu i dostawcach

Za 9 miesięcy 2007 roku największy udział w przychodach ze sprzedaży miała sprzedaż eksportowa 55%, sprzedaż krajowa 41%, natomiast sprzedaż importowa stanowiła 4% udziału.

W analogicznym okresie 2006 roku udział ten kształtował się następująco: sprzedaż eksportowa 57%, sprzedaż krajowa 39%, a sprzedaż importowa 4%.

4.2.1. Sprzedaż eksportowa

Za 9 miesięcy 2007 roku 22% sprzedaży eksportowej Spółki zostało skierowane na rynek Unii Europejskiej i tyle samo, tj. 22% do pozostałych krajów europejskich. Natomiast 47% stanowił eksport do Ameryki Południowej a 9% eksport do Ameryki Północnej. Asortymentową strukturę eksportu za 9 miesięcy 2007 roku w 82% stanowiła sprzedaż wyrobów hutniczych natomiast 17% półwyrobów, a 1% pozostałych towarów.

Główne towary w sprzedaży eksportowej Spółki w 2007 roku

| Towar / Usługa | I-IX 2007 roku | | X-XII 2007 roku | |
|----------------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|
| | Wartość sprzedaży w mln zł | Udział w eksporcie | Wartość sprzedaży w mln zł | Udział w eksporcie |
| Kształtowniki | 83,2 | 45% | - | - |
| wyroby z metali kolorowych | 44,5 | 24% | - | - |
| Półwyroby | 31,0 | 17% | - | - |
| Rury | 16,0 | 9% | - | - |
| Pręty | 5,1 | 3% | - | - |

4.2.2. Sprzedaż krajowa i importowa

Za 9 miesięcy 2007 roku asortymentową strukturę sprzedaży krajowej w 93% stanowiła sprzedaż wyrobów hutniczych a 3% materiałów zaopatrzenia hutniczego oraz 4% pozostałych towarów i usług.

Główne towary w sprzedaży na rynku krajowym Spółki w 2007 roku

| | I-IX 2007 roku | | X-XII 2007 roku | |
|-------------------|----------------------------|-------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|
| | Wartość sprzedaży w mln zł | Udział w sprzedaży na rynek krajowy | Wartość sprzedaży w mln zł | Udział w sprzedaży na rynek krajowy |
| produkcja zbrojeń | 48,9 | 31% | - | - |
| wyroby płaskie | 41,3 | 26% | - | - |
| pręty i walcówka | 26,0 | 17% | - | - |
| kształtowniki | 21,3 | 14% | - | - |
| rury | 7,3 | 5% | - | - |

4.2.3. Główni dostawcy

Największym dostawcą spółki za 9 miesięcy 2007 roku, jak i w całym 2007 roku był ARCELORMITTAL POLAND S.A.

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

| Nazwa dostawcy | I-IX 2007 roku | | X-XII 2007 roku | |
|--------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|
| | Wartość zakupu w mln zł | Udział w wartości zakupów | Wartość zakupu w mln zł | Udział w wartości zakupów |
| ARCELORMITTAL POLAND S.A | 88,9 | 27,4% | - | - |
| HUTMEN S.A. | 43,1 | 13,3% | - | - |
| ZŁOMREX Sp. z o.o. | 38,8 | 11,9% | - | - |

4.2.4. Główni odbiorcy

Dwoma największymi odbiorcami Spółki w 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 2007 roku

| Nazwa odbiorcy | I-IX 2007 roku | | X-XII 2007 roku | |
|--------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| | Wartość sprzedaży w mln zł | Udział w wartości sprzedaży | Wartość sprzedaży w mln zł | Udział w wartości sprzedaży |
| STENA METAL INC. | 62,7 | 18,5% | - | - |
| NATIONAL BANK OF UKRAINE | 39,0 | 11,5% | - | - |

W 2007 roku obroty segmentu stalowego Grupy Kapitałowej w ponad 80% były realizowane przez Spółkę dominującą czyli Stalexport Autostrady S.A., a w blisko 20% przez pozostałe spółki (głównie Stalexport Serwis Centrum S.A. w Katowicach i Stalexport Centrostal S.A. w Lublinie). Struktura asortymentowa sprzedaży w obu ww. spółkach była zasadniczo zbliżona jak w Stalexport Autostrady S.A. (poza produkcją zbrojeń, która w tych spółkach nie występowała). Ponadto spółki zależne nie realizowały sprzedaży na eksport.

5. POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

5.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki i Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

1. **Dnia 8 stycznia 2007 roku** Zarząd poinformował, że spółka otrzymała limit kredytowy w kwocie 15 mln zł od Banku DnB NOR Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Limit może być wykorzystywany na zapłatę zobowiązań z tytułu zakupu surowców do produkcji zbrojeń prefabrykowanych. Okres wykorzystania kredytu: do dnia 31 grudnia 2007 roku.
2. **Dnia 1 lutego 2007 roku** Zarząd poinformował, iż Spółka zawarła - na I kwartał 2007 roku - kontrakty na eksport wyrobów stalowych do Ameryki Północnej o łącznej okolo 16 mln zł.
3. **Dnia 27 lutego 2007 roku** Zarząd poinformował, że spółka zależna Stalexport Autostrada Małopolska S.A.-koncesjonariusz płatnego odcinka autostrady A4 podpisała z Budimex-Dromex S.A. kontrakt na remont 7 obiektów mostowych oraz 24 km nawierzchni autostrady. Wartość kontraktu wynosi 178.466.850 zł netto. Prace remontowe rozpoczną się w marcu 2007 roku, a ich zakończenie zaplanowane na sierpień 2008 roku.
4. **Dnia 31 maja 2007 roku** zawarta została pomiędzy Spółką a Złomrex S.A. oraz Stalexport Trade S.A. umowa inwestycyjna (umowa przedwstępna sprzedaży) dotycząca:
 - § zbycia przez Spółkę 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 31.05.2007r. 125.000 zł (nie więcej niż 500.000 zł).oraz
 - § zbycia przez Spółkę zorganizowanej części przedsiębiorstwa (**ZCP**), obejmującą należące do niej aktywa i pasywa związane przede wszystkim z handlem i produkcją wyrobów stalowych, do Stalexport Trade 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 30.09.2006r. 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.

Z uwagi na skomplikowany charakter tej umowy zawierała ona wiele warunków zawieszających zamknięcie transakcji, a warunki te powinny zostać spełnione tak, by zamknięcie transakcji nastąpiło nie później niż do dnia 1 października 2007 r.

5. **W dniu 21 sierpnia 2007 roku** została podpisana ugoda z Walcownią Rur Silesia S.A. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich (dalej WRS). 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 (dalej WRJ) do dyspozycji Skarbu Państwa. Przedmiotowa ugoda została szerzej opisana w punkcie 5.2.
6. **W dniu 1 października 2007 roku** w ramach realizacji postanowień Umowy Inwestycyjnej Stalexport Autostrady S.A. dokonał bezwarunkowej sprzedaży akcji Stalexport S.A. (poprzednio Stalexport Trade S.A.) na rzecz Złomrex S.A. oraz bezwarunkowej sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa (ZCP) na rzecz Stalexport S.A. Szerzej obie umowy zostały opisane w pkt. 5.2.
7. **W dniu 12 listopada 2007 roku** w wykonaniu postanowień ugody z dnia 21 sierpnia 2007 roku została zawarta pomiędzy Stalexport Autostrady S.A. oraz WRS umowa, na podstawie której doszło pomiędzy stronami do definitywnego rozliczenia zobowiązań Stalexport Autostrady S.A. z tytułu poręczenia wekslowego udzielonego w dniu 7 listopada 1997 roku przez Spółkę na rzecz Skarbu Państwa. Na podstawie umowy z dnia 12 listopada 2007 r. doszło do całkowitego rozliczenia kwoty ugody, tj. 48.000.000,00 zł i tym samym wygaśnięcia zobowiązań z tytułu poręczenia wekslowego udzielonego przez Stalexport na rzecz Skarbu Państwa za WRJ. Przedmiotowa umowa została szerzej opisana w pkt. 5.2.
8. **W dniu 22 listopada 2007 roku** została podpisana przez wszystkie strony (Stalexport Autostrady S.A., Stalexport S.A., Złomrex S.A. i Deloitte Audyt Sp. z o.o.) Umowa z Rzeczoznawcą Dodatkowym - Deloitte Audyt

- Sp. z o.o.. Umowa ta została zawarta na okoliczność ustalenia ceny sprzedaży ZCP w przypadku jeżeli strony wniosą zastrzeżenia do Raportu pierwszego Rzeczoznawcy, tj. Firmy Ernst & Young.
9. **W dniu 5 grudnia 2007 roku** Stalexport Autostrady S.A. podpisała ze Spółką Centrozap SA z siedzibą w Katowicach umowę sprzedaży udziałów w spółce Biuro Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. W wyniku transakcji zakupiono 54 udziały Biura Centrum Sp. z o.o., które stanowiły 33,75% kapitału zakładowego spółki dające 33,75% udziału w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Łączna cena sprzedaży 54 szt. udziałów Biura Centrum Sp. z o.o. wyniosła 30.000 zł. Przed transakcją Stalexport Autostrady S.A. posiadał 65 udziałów (tj. 40,6% udziału w głosach na Zgromadzeniu Wspólników) w Biurze Centrum Sp. z o.o., w wyniku transakcji udział Stalexport Autostrady S.A. wzrósł do 74,4% udziału w głosach na Zgromadzeniu Wspólników (ogółem 119 udziałów).
 10. **W dniu 29 lutego 2008 roku** podmiot zależny Stalexport Autostrada Dolnośląska SA z siedzibą w Katowicach podpisał z włoską Firmą Atlantia S.p.A. umowę sprzedaży po cenie nominalnej, 140.000 sztuk (stanowiących 70% udział w kapitale Spółki) akcji Spółki Autostrada Mazowsze SA (podmiot powołany na potrzeby przetargu właściwego ogłoszonego przez GDDKiA na budowę i eksploatację autostrady A2 Stryków-Konotopa). Zapłata za akcje, w kwocie 3,5 mln zł, wpłynęła na rachunek bankowy Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. w dniu 5 marca 2008 roku i zgodnie z postanowieniami umowy z 29 lutego 2008 roku, z tym dniem nastąpiło przeniesienie własności akcji.

5.2. 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 roku** 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 roku** przyjmowane były zapisy na akcje serii G.
3. **W dniu 23 marca 2007 roku** 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 Stalexport Trade S.A. wynosi 500.000 zł i dzieli się na 50.000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda. Kapitał opłacono w ¼ wysokości, tj. w wysokości 125.000 zł. Wszystkie akcje zostały objęte przez Stalexport Autostrady S.A.
4. **W dniu 26 marca 2007 roku** Zarząd przydzielił wszystkie akcje serii G spółce Atlantia S.p.A - po ich opłaceniu w całości kwotą ok. 201 mln zł.
5. **W dniu 29 marca 2007 roku** Spółka otrzymała zawiadomienie Sądu Okręgowego w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy, z dnia 19.03.2007 roku, o złożeniu przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (dalej NFOŚiGW) pozwu przeciwko Stalexport Autostrady S.A. o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały nr 2 i 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 14 lutego 2007 roku.
6. **W dniu 11 maja 2007 roku** przed Sądem Okręgowym w Katowicach (Wydział XIII Gospodarczy) odbyła się rozprawa w sprawie z powództwa NFOŚiGW przeciwko Stalexport Autostrady S.A. w Katowicach o stwierdzenie nieważności lub uchylenie Uchwał nr 2 i 3 z dnia 14.02.2007 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. 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 (opozycje).
7. **W dniu 17 maja 2007 roku** 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 14.02.2007 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki.

8. **W dniu 31 maja 2007 roku** 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 14.02.2007 roku. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Sąd Okręgowy w Katowicach na wniosek NFOŚiGW, do którego przychylił się Stalexport Autostrady S.A., postanowił o odroczeniu rozprawy do dnia 06.06.2007 roku. 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 roku** zawarta została pomiędzy Stalexport Autostrady S.A., Złomrex S.A. oraz Stalexport Trade S.A. (obecnie Stalexport 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 31.05.2007 roku 125.000 zł (nie więcej niż 500.000 zł),
 - oraz
 - § zbycia przez Stalexport Autostrady S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa (**ZCP**), obejmującą należące do Spółki aktywa i pasywa związane przede wszystkim z handlem i produkcją wyrobów stalowych, do Stalexport Trade 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 30.09.2006 roku. **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.
10. **W dniu 6 czerwca 2007 roku** 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 14.02.2007 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Stalexport Autostrady S.A. Na ww. rozprawie pełnomocnik 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 roku** Spółka otrzymała Postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 25 czerwca 2007 roku 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 roku** Spółka otrzymała zawiadomienie od akcjonariusza, tj. od Spółki Atlantia S.p.A. z siedzibą w Rzymie, że w wyniku rozliczenia w dniu 6.08.2007 roku transakcji giełdowej, będącej wynikiem zapisów dokonanych w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach, Atlantia S.p.A. 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 roku** została podpisana ugoda z Walcownią Rur Silesia S.A. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich (dalej WRS). 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 (dalej WRJ) do dyspozycji Skarbu Państwa. Przedmiotowe weksle stanowią zabezpieczenie poręczenia udzielonego przez Skarb Państwa dot. Kredytu Podstawowego Złotowego i Kredytu Podstawowego Dewizowego zaciągniętych w dniu 06.10.1997 roku przez WRJ 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 06.10.1996 roku. Ugoda określa również zasady zbywania udziałów posiadanych przez Stalexport Autostrady S.A. w WRJ oraz zasady zbycia wierzytelności przysługujących Stalexport Autostrady S.A. a obciążających WRJ. Zawarta ugoda stanowi fragment zestawu porozumień, których planowane zawarcie związane jest z restrukturyzacją WRJ. Główni uczestnicy procesu restrukturyzacji WRJ, 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 WRJ 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 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 1600 udziałów posiadanych przez Stalexport Autostrady S.A. w WRJ za kwotę 100.000 zł. oraz zasady sprzedaży wierzytelności przysługujących, lub też tych które będą przysługiwać Spółce w stosunku do WRJ 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 WRS a Skarbem Państwa oraz pomiędzy WRS a Bankami Konsorcjalnymi.

Konstrukcja ww. 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 zająć tylko w sytuacji ich łącznego wykonania przez wszystkich partnerów porozumień. Ugoda przewiduje karę umowną dla WRS w wysokości 3.500.000 zł. w przypadku sprzedania lub rozporządzenia przez WRS sprzedawanymi wierzytelnościami Stalexport Autostrady S.A. z naruszeniem postanowień ugody oraz karę umowną w kwocie 110.000 zł. w przypadku sprzedania lub rozporządzenia przez WRS sprzedawanymi udziałami z naruszeniem postanowień ugody.

14. W dniu 30 sierpnia 2007 roku Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie, na mocy którego:

- § wykreślono firmę Spółki Stalexport Spółka Akcyjna i wpisano Stalexport Autostrady Spółka Akcyjna,
- § wykreślono firmę Spółki Stalexport Trade Spółka Akcyjna (Spółka zależna w 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.

15. W dniu 19 września 2007 roku Zarząd poinformował o otrzymaniu Postanowienia Sądu Rejonowego w Olsztynie, informującego o wykreśleniu z Krajowego Rejestru Sądowego Spółki Stalexport Zaptor S.A. w likwidacji z siedzibą w Olsztynie. Ww. postanowienie uprawomocniło się z dniem 11 sierpnia 2007 roku.

16. W dniu 27 września 2007 roku Zarząd Stalexport Autostrady S.A. poinformował, że otrzymał informację, o wyrażeniu zgody przez Zarząd Stalexport S.A., na zbycie przez Stalexport Autostrady S.A. 50.000 akcji Stalexport S.A. o łącznej wartości 500.000 zł. (100% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na WZA), na rzecz Spółki Złomrex S.A. z siedzibą w Poraju - na warunkach określonych Umową Inwestycyjną zawartą pomiędzy Spółkami w dniu 31 maja 2007 roku.

17. W dniu 1 października 2007 roku, nastąpiło spełnienie kolejnych warunków zawieszających Umowy Inwestycyjnej z dnia 31 maja 2007 roku, a mianowicie:

- a) Złomrex S.A. poinformował o otrzymaniu zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji;
- b) zostały podpisane:
 - § Umowa z Rzeczoznawcą, tj. pomiędzy Stalexport Autostrady S.A., Stalexport S.A., Złomrex S.A. i Firmą Ernst & Young,
 - § Umowa Rachunku Powierniczego (rachunku bankowego typu *escrow*);
- c) zostały dołączone do Umowy Inwestycyjnej oświadczenia i zapewnienia Stalexport Autostrady S.A., wraz z załącznikami;

- d) został podpisany Aneks do Umowy Inwestycyjnej z dnia 31 maja 2007 roku, w którym strony Umowy Inwestycyjnej uchyliły następujące warunki zawieszające transakcji:
§ podpisanie Umowy z Rzeczoznawcą Dodatkowym,
§ wpłata przez Złomrex S.A. kwoty równej cenie referencyjnej na rachunek powierniczy przed dniem 1 października 2007 roku.

18. W dniu 1 października 2007 roku w ramach realizacji postanowień Umowy Inwestycyjnej Stalexport Autostrady S.A. dokonał bezwarunkowej sprzedaży akcji Stalexport S.A. na rzecz Złomrex S.A.

Transakcja dotyczyła 50.000 akcji Spółki o wartości nominalnej 10 zł każda, co stanowiło 100% kapitału zakładowego Spółki. Cena za wszystkie akcje wyniosła 500.000 zł i została wpłacona w dniu podpisania umowy. Po dokonaniu transakcji Stalexport Autostrady S.A. nie posiada akcji ww. Spółki. Stalexport Autostrady S.A. miał prawo do zwrotnego zakupu akcji Stalexport S.A. do 15 października 2007 roku, jeżeli w terminie do 8 października 2007 roku. Złomrex S.A. nie wpłaciłby lub nie spowodowałby wpłacenia na rachunek powierniczy kwoty 100 mln zł tytułem opłacenia 100.000 akcji Stalexport S.A., które obejmie w ramach podwyższenia kapitału w Stalexport S.A., po cenie emisyjnej równej 1.000 zł za jedną akcję. Do czasu wpłacenia ww. kwoty na rachunek powierniczy odcinek zbiorowy akcji Stalexport S.A., opiewający na 50.000 akcji wydany Złomrex S.A. został złożony do depozytu notarialnego.

19. W dniu 1 października 2007 roku w ramach realizacji postanowień Umowy Inwestycyjnej Spółka dokonała bezwarunkowej sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa (ZCP) na rzecz Stalexport S.A. Przewidywana cena sprzedaży została określona na 125 mln zł i będzie ona zweryfikowana przez Rzeczoznawcę na warunkach określonych na warunkach Umowy Inwestycyjnej z dnia 31 maja 2007 roku i Aneksu do niej z 1 października 2007 roku Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa będąca przedmiotem sprzedaży obejmuje aktywa, pasywa i zobowiązania pozabilansowe związane z handlem i produkcją wyrobów stalowych oraz produkcją zbrojeń prefabrykowanych, stanowiąca zakład samodzielnie sporządzający bilans w rozumieniu ustawy o podatku od towarów i usług, w tym w szczególności:

a) następujące nieruchomości należące do Spółki:

- § w Katowicach-Panewnikach, ul. Owsiana 60A,
- § w Chorzowie, ul. Metalowców 13,
- § w Gnieźnie, ul. Surowieckiego 9A,
- § w Gostyniu, ul. Graniczna 16A,
- § w Pile, ul. Przemysłowa 9,
- § w Krzyżu Wielkopolskim, ul. Portowa 4,
- § w Kostrzynie n/Odrą ul. Prosta 18,
- § w Bełchatowie gm. Kleszczów,
- § w Białymstoku, ul. Plażowa 37,
- § w Częstochowie, ul. Bór 166,
- § w Warszawie-Ursusie, ul. Gierdziejowskiego 3.

b) należące do Spółki akcje i udziały, w niżej wymienionych spółkach:

- § STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A. w Katowicach,
- § STALEXPORT CENTROSTAL S.A. w Lublinie,
- § STALEXPORT SERWIS CENTRUM BEŁCHATÓW S.A. w Rogowcu,
- § STALEXPORT METALZBYT Sp. z o.o. w Białymstoku.

c) inne aktywa (w tym ruchomości i prawa) i pasywa oraz zobowiązania pozabilansowe, według zasad określonych w Umowie inwestycyjnej.

Powyższa transakcja oraz sprzedaż akcji Stalexport S.A. na rzecz Złomrex S.A. to końcowy etap realizacji strategii wychodzenia z działalności stalowej i skoncentrowania się na biznesie autostradowym.

20. W dniu do 8 października 2007 roku na rachunek powierniczy typu *escrow* została wpłacona kwota 100 mln zł tytułem opłacenia 100.000 akcji STALEXPORT S.A., które objął CENTROSTAL S.A. w Gdańsku w ramach podwyższenia kapitału w STALEXPORT S.A.

21. W dniu 12 listopada 2007 roku w wykonaniu postanowień ugody z dnia 21 sierpnia 2007 roku została zawarta pomiędzy Stalexport Autostrady S.A. oraz Walcownię Rur Silesia S.A (dalej WRS) umowa, na podstawie której doszło pomiędzy stronami do definitywnego rozliczenia zobowiązań Stalexport Autostrady S.A. z

tytułu poręczenia wekslowego udzielonego w dniu 7 listopada 1997 roku przez Spółkę na rzecz Skarbu Państwa. Na podstawie umowy z dnia 12 listopada 2007 roku doszło do całkowitego rozliczenia kwoty ugody, tj. 48.000.000,00 zł i tym samym wygaśnięcia zobowiązań z tytułu poręczenia wekslowego udzielonego przez Stalexport na rzecz Skarbu Państwa za Walcownię Rur Jedność Sp. z o.o. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich („WRJ”). Przedmiotowe weksle stanowiły zabezpieczenie poręczenia udzielonego przez Skarb Państwa dotyczącego Kredytu Podstawowego Złotowego i Kredytu Podstawowego Dewizowego zaciągniętych w dniu 6 października 1997 roku przez WRJ. W ramach rozliczenia kwoty ugody z WRS Stalexport Autostrady S.A. dokonał w dniu 12 listopada 2007 roku na rzecz WRS zapłaty kwoty 44.900.000 zł. Pozostała część Ugody, tj. kwota 3.100.000 zł została rozliczona w drodze umownego potrącenia zobowiązań WRS w stosunku do Stalexport Autostrady S.A. z wierzytelnościami przysługującymi Stalexport Autostrady S.A. z tytułu sprzedaży na rzecz WRS:

- § wierzytelności przysługujących Stalexport Autostrady S.A. wobec WRJ za kwotę 3.000.000 zł,
- § udziałów Stalexport Autostrady S.A. w WRJ za kwotę 100.000 zł.

Zapłata kwoty 44.900.000 zł z tytułu poręczenia wekslowego na rzecz WRS wiąże się z faktem, iż w dniu 26 października 2007 roku, poprzez spłatę zobowiązań WRJ w stosunku do Skarbu Państwa, WRS wstąpił w prawa Skarbu Państwa z tytułu weksli z wystawienia WRJ (nabył weksle od Skarbu Państwa), a zatem stał się bezpośrednim wierzycielem wekslowym Stalexport Autostrady S.A. Jednocześnie Zarząd Stalexport Autostrady S.A. przypomina, iż na mocy ugody z dnia 21 sierpnia 2007 roku górna granica odpowiedzialności Spółki w stosunku do WRS z tytułu poręczenia weksli wystawionych przez WRJ została umownie ograniczona do kwoty 48.000.000 zł. W związku z powyższym WRS zobowiązał się w stosunku do Stalexport Autostrady S.A. (odrębne oświadczenie złożone przez WRS), iż nie będzie dochodził od Spółki wierzytelności przewyższających ww. kwotę, a nadto zobowiązał się, iż zarówno Skarb Państwa jako pierwotny wierzyciel wekslowy ani też osoby trzecie nie będą kierować do Stalexport Autostrady S.A. jakichkolwiek roszczeń z tytułu poręczenia wekslowego udzielonego przez Spółkę.

Ponadto w ramach ugody z dnia 12 listopada 2007 r. doszło również do sprzedaży przez Stalexport Autostrady S.A. na rzecz WRS wierzytelności regresowych przysługujących wobec WRJ z tytułu wykonania zobowiązań z tytułu poręczenia udzielonego na rzecz WRJ. Cena sprzedaży wynosiła 1.900.000 zł i została w całości zapłacona przez WRS w dniu 12 listopada 2007 r. W wyniku zawarcia w dniu wczorajszym umowy z WRS zawarte wcześniej z WRS umowy sprzedaży wierzytelności oraz sprzedaży udziałów o których mowa powyżej uzyskały ostateczny (bezwarunkowy) charakter.

W związku z powyższym Zarząd Stalexport Autostrady S.A. informuje, iż w wyniku zawarcia w dniu 12 listopada 2007 roku umowy z WRS wszelkie zobowiązania Spółki z tytułu poręczenia udzielonego WRJ na rzecz Skarbu Państwa zostały w całości wykonane.

- 22. W dniu 26 listopada 2007 roku** Spółka otrzymała odpis z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego potwierdzający zarejestrowanie w dniu 26.11.2007r. spółki Autostrada Mazowsze Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, której jedynym akcjonariuszem jest Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. (w 100 % zależna od Stalexport Autostrady S.A.) Kapitał zakładowy spółki wynosi 20 mln złotych, na który składa się 200.000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda. Kapitał został opłacony w ¼ tj. w wysokości 5 mln zł. Spółka Autostrada Mazowsze S.A. została utworzona na potrzeby uczestniczenia w przetargu na budowę i eksploatację autostrady A2 na odcinku Stryków-Konotopa.
- 23. W dniu 22 listopada 2007 roku** została podpisana przez wszystkie strony (Stalexport Autostrady S.A., Stalexport S.A., Złomrex S.A. i Deloitte Audit Sp. z o.o.) Umowa z Rzeczoznawcą Dodatkowym - Deloitte Audit Sp. z o.o.. Umowa ta została zawarta na okoliczność ustalenia ceny sprzedaży ZCP w przypadku jeżeli strony wniosą zastrzeżenia do Raportu pierwszego Rzeczoznawcy, tj. Firmy Ernst & Young.
- 24. W dniu 5 grudnia 2007 roku** Stalexport Autostrady S.A. podpisała ze Spółką Centrozap S.A. z siedzibą w Katowicach umowę sprzedaży udziałów w Spółce Biuro Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. W wyniku transakcji zakupiono 54 udziały Biura Centrum Sp. z o.o., które stanowiły 33,75% kapitału zakładowego spółki dające 33,75% udziału w głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Łączna cena sprzedaży 54 szt. udziałów Biura Centrum Sp. z o.o. wyniosła 30.000 zł. Przed transakcją Stalexport Autostrady S.A. posiadał 65 udziałów (tj. 40,6% udziału w głosach na Zgromadzeniu Wspólników) w Biurze Centrum Sp. z o.o., w wyniku transakcji udział Stalexport Autostrady S.A. wzrósł do 74,4% udziału w głosach na Zgromadzeniu Wspólników (ogółem 119 udziałów).

- 25. W dniu 27 grudnia 2007 roku** wpłynął do Spółki Raport Rzeczoznawcy, tj. firmy Ernst & Young ustalający cenę sprzedaży ZCP na 138.150.639,51 zł.
- 26. W dniu 7 stycznia 2008 roku** Zarząd Spółki poinformował, że działając na podstawie Umowy z dnia 22 listopada 2007 roku zwrócił się do Firmy Deloitte Audyt Sp. z o.o. w Warszawie o sporządzenie Raportu Rzeczoznawcy Dodatkowego.
- 27. W dniu 8 stycznia 2008 roku** na rachunek Spółki została zaksięgowana kwota 101.168.357,64 PLN z tytułu zapłaty części ceny za ZCP (100.000.000 zł) oraz odsetek od kwoty zdeponowanej na rachunku powierniczym typu *escrow*.
- 28. W dniu 21 stycznia 2008 roku** Spółka otrzymała zawiadomienia od spółek: Atlantia S.p.A z siedzibą w Rzymie i Autostrade per l'Italia S.p.A. informujące, iż dnia 18.01.2008 roku, w wyniku wniesienia przez spółkę Atlantia S.p.A wkładu niepieniężnego w postaci 139.059.182 akcji spółki Stalexport Autostrady S.A. do jej spółki zależnej, Autostrade per l'Italia S.p.A. z siedzibą w Rzymie. Akcje zostały objęte przez Autostrade per l'Italia S.p.A. Przed nabyciem akcji, Autostrade per l'Italia S.p.A. nie była akcjonariuszem spółki Stalexport Autostrady S.A. W wyniku nabycia akcji, Autostrade per l'Italia S.p.A. dysponuje obecnie pakietem 139.059.182 akcji oraz taką samą liczbą głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Stalexport Autostrady S.A. Posiadane przez spółkę Autostrade per l'Italia S.p.A. akcje stanowią łącznie 56,24 % udziału w kapitale spółki Stalexport Autostrady S.A. oraz taki sam procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA spółki Stalexport Autostrady S.A. W przeciągu 12. miesięcy od daty niniejszego zawiadomienia, Autostrade per l'Italia S.p.A. nie zamierza zwiększać swojego udziału w kapitale Spółki Stalexport Autostrady S.A.
- 29. W dniu 25 stycznia 2008 roku** otrzymała podpisane porozumienie z dnia 23 stycznia 2007 roku pomiędzy: Zlomrex S.A., Stalexport S.A. i Stalexport Autostrady S.A. na mocy którego strony zgodnie:
- rezygnują z możliwości zwrócenia się o weryfikację ceny sprzedaży ZCP ustalonej w Raporcie Rzeczoznawcy do Rzeczoznawcy Dodatkowego,
 - ustalają cenę sprzedaży ZCP na kwotę 138.700.000 zł,
 - ustalają, że kwota 549.360,49 zł, będąca nadwyżką ponad cenę sprzedaży ZCP ustaloną w Raporcie Rzeczoznawcy, stanowi refundację kosztów nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Stalexport Autostrady S.A.,
 - ustalają, że kwota 38.700.000 zł, stanowiąca nadwyżkę ponad otrzymaną już przez Stalexport Autostrady S.A. kwotę 100.000.000 zł stanie się wymagalna z dniem 29 lutego 2008 r. oraz postanawiają, że:
 - Zlomrex SA złoży oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 38.700.000 zł wraz z odsetkami na wypadek niedokonania płatności w terminie.
- Przedmiotowe porozumienie wyczerpuje wszelkie roszczenia Stron, które mogą powstać w przyszłości w zakresie ceny sprzedaży ZCP. Równocześnie Zarząd Stalexport Autostrady S.A. poinformował, że otrzymał podpisane oświadczenie o którym mowa powyżej. Tym samym spełniono wszystkie warunki porozumienia.
- 30. W dniu 6 marca 2008 roku** wpłynęła do Spółki informacja o rozliczeniu transakcji, o której mowa w punkcie 28 powyżej.
- 31. W dniu 29 lutego 2008 roku** podmiot zależny Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. z siedzibą w Katowicach podpisał z włoską firmą Atlantia S.p.A. umowę sprzedaży po cenie nominalnej, 140.000 sztuk (stanowiących 70% udział w kapitale Spółki) akcji Spółki Autostrada Mazowsze S.A. (podmiot powołany na potrzeby przetargu właściwego ogłoszonego przez GDDKiA na budowę i eksploatację autostrady A2 Stryków-Konotopa). Zapłata za akcje, w kwocie 3,5 mln PLN, wpłynęła na rachunek bankowy Stalexport Autostrada Dolnośląska SA w dniu 5 marca 2008 roku i zgodnie z postanowieniami umowy z 29 lutego 2008 roku, z tym dniem nastąpiło przeniesienie własności akcji.

5.3. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi (dla jednorazowej lub łącznej wartości transakcji przekraczającej w roku obrotowym wartość 500.000 EURO)

W 2007 roku Spółka Stalexport Autoroute S.a r.l z siedzibą w Luksemburgu, wypłaciła na rzecz Stalexport Autostrady SA dywidendę za 2006 rok oraz zaliczkową dywidendę za 2007 rok na łączną kwotę 3 611 tys. zł. (równowartość 970 tys. EURO).

5.4. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Stan zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek wraz z warunkami i terminami ich spłaty prezentuje poniższa tabela:

| Dane w tys. zł | Nominalna stopa | Rok spłaty | Wartość zobowiązania na 31.12.2007 | Wartość zobowiązania na 31.12.2006 |
|--|------------------------|------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Kredyty: | | | | |
| Kredyt BPH | WIBOR 1M + 1,5% marży | 2007 | - | 2 338 |
| Kredyt ING Bank Śląski | WIBOR 1M + 1,5% marży | 2007 | - | 400 |
| Kredyt PKO BP | WIBOR 1M + 1,5% marży | 2007 | - | 14 364 |
| Kredyt Bank Handlowy | WIBOR 1M + 1,5% marży | 2007 | - | 3 315 |
| Kredyt Bank Handlowy | WIBOR 1M + 1,5% marży | 2007 | - | 8 663 |
| Kredyt Bank Handlowy | WIBOR 1M + 1,5% marży | 2007 | - | 8 598 |
| Kredyt BRE | WIBOR 1M + 1,5% marży | 2007 | - | 3 291 |
| Konsorcjum Banków | WIBOR 6M + 1,75% marży | 2020 | 69 388 | 10 015 |
| Pożyczki od podmiotów powiązanych | | | | |
| Stalexport Autostrada Śląska (w tym kapitał 3.340 tys. PLN) | WIBOR 6M + 1% marży | 2008 | 3 439 | 3 562 |
| Razem zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | x | x | 72 827 | 54 546 |

W 2007 roku zostały spłacone wszystkie kredyty zrestrukturyzowane przez Stalexport Autostrady S.A., natomiast - w związku z prowadzonymi pracami inwestycyjnymi na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków, zostały uruchomione kolejne transze kredytu udzielonego spółce Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Poza wymienionymi kredytami i pożyczkami do istotnych zobowiązań o charakterze finansowym – wykazywanych w bilansie skonsolidowanym na koniec 2007 roku można zaliczyć:

| | |
|---|------------------|
| § płatności z tytułu koncesji | 125.471 tys. zł, |
| § zobowiązania układowe (3 raty) | 23.685 tys. zł, |
| § zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń | 77.955 tys. zł. |

Zgodnie z Umową Koncesyjną Stalexport Autostrada Małopolska S.A. zobowiązana jest do poniesienia płatności z tytułu koncesji wobec Krajowego Funduszu Drogowego (przejęte zobowiązanie z tytułu zaciągniętego przez Skarb Państwa kredytu EBOiR). Wartość nominalna zobowiązania wynosi 223.870 tys. zł.

W 2007 roku spłacono zobowiązań wynikających z zawartego postępowania układowego. Na dzień 31 grudnia 2007 roku w celu całkowitego wykonania warunków układu do zapłaty była kwota 23.685 tys. zł, a obecnie pozostaje do spłaty 18.044 tys. zł.

Spłata zobowiązań wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń kredytów udzielonych dla Huty Ostrowiec ma się rozpocząć po uregulowaniu zobowiązań z tytułu postępowania układowego, czyli w sierpniu 2008 roku.

5.5. Informacja o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonym jednostkom powiązanim ze Spółką.

Należności z tytułu udzielonych przez Spółkę pożyczek wynoszą 83.549 tys. zł. Na należności z tytułu pożyczek utworzony został odpis aktualizacyjny w kwocie 83.549 tys. zł. Szczegółowe zestawienie udzielonych pożyczek zawiera poniższa tabela.

| Termin wymagalności | Pożyczkobiorca | Kapitał do spłaty w tys. zł |
|---------------------|---------------------|-----------------------------|
| 31.12.2002 | Huta Ostrowiec | 5 000 |
| 31.12.2002 | Huta Ostrowiec | 31 500 |
| 31.12.2002 | Huta Ostrowiec | 36 000 |
| 31.12.2002 | Huta Ostrowiec | 5 600 |
| 30.09.2001 | Centrozłom Warszawa | 3 500 |
| 30.06.2001 | Centrozłom Warszawa | 1.949 |
| x | x | Razem 83 549 |

Pożyczki udzielone Hucie Ostrowiec oraz Centrozłomowi Warszawa zostały zgłoszone do masy upadłościowej w związku z toczącymi się postępowaniami upadłościowymi tych Spółek.

W stosunku do stanu na 31.12.2006 roku pożyczki zmniejszyły się o kwotę 24 tys. zł z uwagi na spłatę pożyczki udzielonej Panu Jarosławowi Jatkiewiczowi.

Łączna wartość obciążeń pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji wyniosła 15.938 tys. zł, w tym poręczeń 14.409 tys. zł, a gwarancji 1.529 tys. zł.

Stan udzielonych przez Spółkę poręczeń i gwarancje na 31.12.2007 roku przedstawia poniższa tabela:

| Nazwa podmiotu | Kwota poręczenia w tys. zł | Ekspozycja – niesplacony kapitał tys. zł | Beneficjent poręczenia | Data ważności |
|---------------------------------------|----------------------------|--|---|---------------|
| Centrozłom Warszawa | 5 | 5 | TLK S.A. | |
| Stalexport Transroute Autostrada S.A. | 14.404 | 14.404 | Stalexport Autostrada Małopolska S.A./Konsorcjum Banków reprezentowane przez WE-STLB AG | 31.03.2021 r. |
| Suma poręczeń | 14.409 | 14.409 | | |
| Gwarancje kontraktowe różne | 1.529 | 1.529 | | |
| Suma gwarancji | 1.529 | 1.529 | | |

W stosunku do stanu na dzień 31.12.2006 roku poręczenia zwiększyły się łącznie o kwotę 2.073 tys. zł., co wynika ze:

§ zwiększenia kwoty poręczenia dla Stalexport Transroute Autostrada S.A. o 2.111 tys. zł., na skutek aktualizacji wyceny poręczenia,

§ zmniejszenia kwoty poręczenia za SSC Bełchatów o 33 tys. zł. na skutek przejęcia zobowiązania przez Stalexport S.A. w wyniku sprzedaży ZCP.

W stosunku do stanu z 31.12.2006 roku suma gwarancji zmniejszyła się o kwotę 10.093 tys. zł. Różnica wynika z przejęcia gwarancji większości gwarancji kontraktowych przez STALEXPORT S.A. w wyniku sprzedaży ZCP.

5.6. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji

W dniu 14 lutego 2007 roku 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. W dniach od 16 do 23 marca 2007 roku przyjmowane były zapisy na akcje serii G. W dniu 26 marca 2007 roku Zarząd przydzielił wszystkie akcje serii G spółce Atlantia S.p.A - po ich opłaceniu w całości kwotą ok. 201 mln zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 315.524.046 zł do kwoty 494.524.046 zł, tj. o kwotę 179.000.000 zł zostało zarejestrowane w dniu 25 czerwca 2007 roku postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. 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 każda.

Wpływami z emisji Spółka spłaciła:

- § pozostałą kwotę zobowiązań wobec banków z umów restrukturyzacyjnych z odsetkami - 36.673 tys. zł.,
- § raty układowe w łącznej kwocie 18.732 tys. zł,
- § zobowiązanie wobec Skarbu Państwa z tyt. poręczenia za WRJ w wys. 43.000 tys. zł,
- § pożyczki zaciągnięte w Grupie Kapitałowej w wys. 1.500 tys. zł,
- § odsetki wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczenia za H. Ostrowiec S.A. w wys. 2.070 tys. zł,
- § spłatę zobowiązań handlowych w wys. 46.280 tys. zł.

Pozostałe środki zostały zdeponowane na lokatach bankowych i w funduszach.

5.7. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym (SA-RS) a w raporcie kwartalnym (SAQ)

W porównaniu do raportu kwartalnego SAQ Spółka w ramach SA-RS odniosła w przychody finansowe 2007 roku rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość posiadanych aktywów finansowych na kwotę 2.713 tys. zł oraz naliczone statystycznie odsetki w kwocie 1.056 tys. zł od środków pieniężnych zdeponowanych na rzecz Spółki na rachunku *escrow*.

Grupa dokonała także zmian szacunków stanowiących podstawę tworzenia rezerw na wymianę nawierzchni biorąc pod uwagę zarówno tendencje zmian cen robót budowlanych na rynku krajowym, jak również wartość otrzymanych ofert na wykonanie tych robót. W efekcie wspomnianej korekty wartość rzeczonych rezerw w porównaniu do SAQs obniżyła się o 16.452 tys. zł, a odpowiadająca im wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 3.126 tys. zł - zysk netto Grupy wzrósł o 13.326 tys. zł.

5.8. Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie Stalexport Autostrady S.A. podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Brak możliwości dofinansowania Spółki w ubiegłych latach przez udziałowców i ograniczone środki jakimi dysponowała Spółka spowodowały konieczność poszukiwania inwestora strategicznego. Przeprowadzone przez Zarząd działania doprowadziły do zawarcia Umowy Inwestycyjnej z Atlantia S.p.A (dawniej Autostrade S.p.A.) i pozyskania inwestora. Wejście Atlantia S.p.A do Stalexport Autostrady S.A. w związku z realizacją Umowy Inwestycyjnej spowodowało pozyskanie łącznie 269 mln zł środków pieniężnych, co umożliwiło zakończenie procesu restrukturyzacji i skoncentrowanie się na rozwoju działalności autostradowej Spółki.

Spółka w dalszym ciągu jest w trakcie realizacji spłat zobowiązań układowych i zobowiązań wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń, co zostało szczegółowo opisane w pkt. 3.3.3.

W obecnej sytuacji nie występują zagrożenia związane z ryzykiem braku płynności Spółki. Posiadane obecnie wolne środki pieniężne pozyskane z podwyższenia kapitału oraz ze sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa w pełni pokrywają pozostałe do spłaty zobowiązania finansowe oraz mogą posłużyć do sfinansowania projektów autostradowych, które są obecnie przedmiotem postępowań przetargowych. W międzyczasie środki pieniężne są inwestowane w funduszach inwestycyjnych oraz na lokatach bankowych, będąc dodatkowym przychodem finansowym dla Spółki.

5.9. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych

Informacje obejmująca treść tego punktu zostały częściowo przedstawione w punkcie 3.4 niniejszego sprawozdania. Działania inwestycyjne Spółki były przedstawione w Planie Nakładów Inwestycyjnych na rok 2007 i zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą. Środki na nakłady inwestycyjne pochodziły z bieżącej działalności Spółki.

Plan nakładów inwestycyjnych na 2008 rok na dzień sporządzania sprawozdania nie był jeszcze zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

5.10. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Informacje obejmujące treść tego punktu zawarto w Rozdziale 3. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI, punkt.3.2.

5.11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej

Charakterystyka czynników zewnętrznych i wewnętrznych istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności autostradowej znajduje się w **Rozdziale 6**.

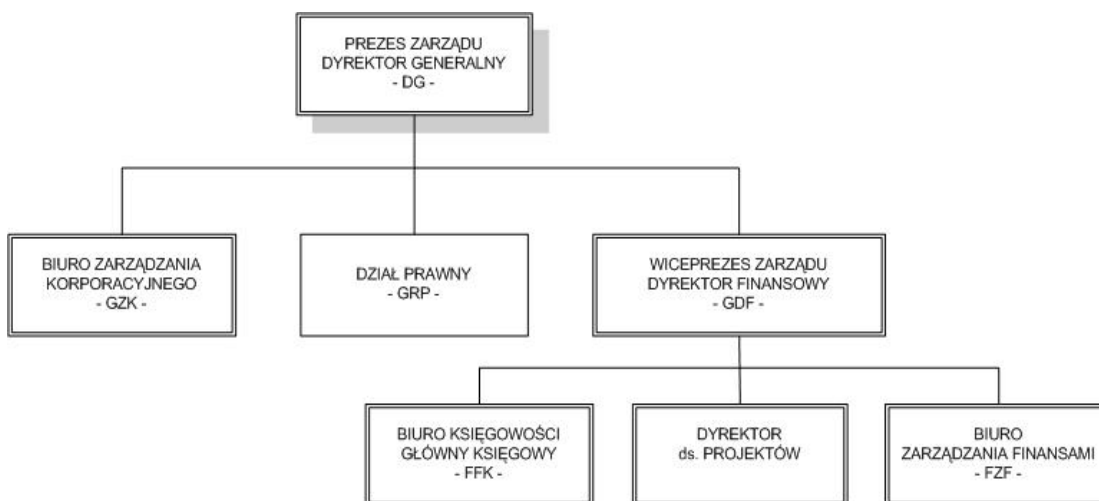
5.12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej Grupą Kapitałową

Znaczącą zmianą w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej Grupy Kapitałowej było wydzielenie Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa (ZCP) w ramach istniejącej struktury Spółki. I tak ZCP w strukturze organizacyjnej stanowiło wydzieloną (w rozumieniu art. 4a pkt 4 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych stanowiącą zakład (oddział) samodzielnie sporządzający bilans, o którym mowa w art.6 ustawy o podatku od towarów i usług) zorganizowaną część Stalexport autostrady i nie była podatnikiem. Tym samym ZCP sporządzała jedynie bilans i rachunek zysków i strat.

Natomiast zarejestrowanym podatnikiem był Stalexport Autostrady S.A., który rozliczał podatki jako jeden podatnik i rozliczenia podatkowe prowadził łącznie z ZCP.

Z dniem 01.10.2007 roku nastąpiła sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP). Po tej transakcji struktura organizacyjna Spółki uległa znacznemu uproszczeniu, a zatrudnienie zostało ograniczone do 21 osób (18½ etatu) według stanu na 31.12.2007 roku.

Nowy schemat organizacyjny Spółki przedstawiono poniżej:



Wraz z rozwojem biznesu autostradowego struktura organizacyjna Spółki może ewaluować.

Po sprzedaży części stalowej (ZCP) Spółka prowadzi działalnością autostradową.

Struktura Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady przedstawiona została w pkt. 2.1 niniejszego sprawozdania.

5.13. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę i jej Grupę Kapitałową w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

a) Zarząd Spółki

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu uległ zmianie i przedstawiał się następująco:

§ W okresie od 01.01.2007 roku do 29.09.2007 roku

- | | | |
|---------------|-------------|----------------------|
| 1. Emil | Wąsacz | - Prezes Zarządu |
| 2. Mieczysław | Skolożyński | - Wiceprezes Zarządu |
| 3. Urszula | Dzierżoń | - Członek Zarządu |

§ Urszula Dzierżoń złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Stalexport Autostrady S.A. z dniem 29.09.2007 roku. W związku z powyższym od dnia 30.09.2007 roku do dnia 31.12.2007 roku Zarząd działał w następującym składzie dwuosobowym:

- | | | |
|---------------|-------------|----------------------|
| 1. Emil | Wąsacz | - Prezes Zarządu |
| 2. Mieczysław | Skolożyński | - Wiceprezes Zarządu |

b) Rada Nadzorcza Spółki

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej ulegał zmianie i przedstawiał się następująco:

§ W okresie od 01.01.2007 roku do 14.02.2007 roku

- | | | |
|----------------|-------------|----------------------|
| 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 14.02.2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej odwołując Jeffery'a Grady i powołując Konrada Tchórzewskiego.

§ W okresie od 14.02.2007 roku do 28.06.2007 roku

- | | | | |
|----|-------------|-------------|----------------------|
| 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 28.06.2007 roku XIV Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało na VI kadencję w następującym składzie:

§ W okresie od 28.06.2007 roku do 28.09.2007 roku

- | | | | |
|----|-------------|-------------|----------------------|
| 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 | |

Galliano Di Marco złożył rezygnację z dniem 28.09.2007 roku. Do dnia 31.12.2007 roku - i do nadal, Rada Nadzorcza działa w ośmioosobowym następującym składzie:

- | | | | |
|----|-------------|-------------|---------------------------------------|
| 1. | Giuseppe | Palma | - Przewodniczący (od 16.11.2007 roku) |
| 2. | Bogusław | Leśnodorski | - Wiceprzewodniczący |
| 3. | Jerzy | Sroka | - Sekretarz |
| 4. | Dario V. | Cipriani | |
| 5. | Katarzyna | Galus | |
| 6. | Christopher | Melnyk | |
| 7. | Konrad | Tchórzewski | |
| 8. | Mateusz | Van Wollen | |

c) Prokurenci Spółki

W okresie sprawozdawczym skład Prokurentów uległ zmianie i przedstawiał się następująco:

§ W okresie od 01.01.2007 roku do 30.09.2007 roku

- | | | |
|----|------------|-----------------|
| 1. | Marek | Bury |
| 2. | Barbara | Boś |
| 3. | Małgorzata | Michalunio-Kęps |

Prokury Marka Burego i Barbary Boś zostały odwołane z dniem 30.09.2007 roku

§ W okresie od 01.10.2007 roku do 31.12.2007 roku - i do nadal prokurentem Spółki pozostaje Małgorzata Michalunio-Kęps.

Zgodnie z §24 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z 6. do 9. członków wybieranych na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata. Walne Zgromadzenie powołuje i odwołuje członków Rady Nadzorczej ustalając wcześniej ich liczbę na daną kadencję.

Zgodnie z §10 Statutu Spółki Zarząd składa się z 1. do 3. osób. Prezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza, a pozostałych członków Zarządu Rada Nadzorcza - na wniosek Prezesa Zarządu.

Zgodnie z art.371 §4 Kodeksu spółek handlowych prokurentów powołuje Zarząd.

d) Zmiany w składach Zarządów i Rad Nadzorczych spółek zależnych w 2007 roku (dotyczy spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2007 roku)

§ Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Z dniem 5 października 2007 roku odwołano ze składu Rady Nadzorczej przedstawicieli Stalexport Autostrady S.A., tj.: Panią Annę Górską-Ucinyk, Pana Bronisława Groborza i Pana Stanisława Kajzera powołując w to miejsce Panów: Mieczysława Skołożyńskiego, Riccardo Starace, Emila Wąsacza.

W wyniku zmiany, skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

1. Barbara Kępińska,
2. Mieczysław Skołożyński,
3. Riccardo Starace,
4. Rafał Sulik,
5. Emil Wąsacz.

§ Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Z dniem 29 listopada 2007 roku odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Bartosiaka vel Adamiak i Pana Stanisława Kajzera, powołując w to miejsce Panów: Riccardo Starace i Emila Wąsacza.

W wyniku zmiany skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

1. Mieczysław Skołożyński;
2. Katarzyna Bijak,
3. Zbigniew Czapla Nowicki,
4. Riccardo Starace,
5. Emil Wąsacz.

§ Stalexport Transroute Autostrada S.A.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Z dniem 10 listopada 2007 roku odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Ryszarda Pałkę i Zbigniewa Czapłę Nowickiego powołując w to miejsce Panów: Andrzeja Klubę i Mieczysława Skołożyńskiego.

W wyniku zmiany skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

1. Mieczysław Skołożyński,
2. Andrzej Kluba,
3. Mariusz Serwa,
4. Francois Bienvenue,
5. Frederick Nicolon,
6. Vincent Terrason.

§ Autostrada Mazowsze S.A.

W spółce wraz z jej zarejestrowaniem powołano Zarząd w składzie Andrzej Kluba-Prezes Zarządu oraz Radę nadzorczą w składzie:

1. Mieczysław Skołożyński,
2. Zbigniew Czapla Nowicki,
3. Andrzej Bartosiak vel Adamiak.

§ Biuro Centrum Sp. z o.o.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Z dniem 7.10.2007 roku odwołano z Rady Nadzorczej Panią Annę Górską-Ucinyk, powołując w to miejsce Panią Katarzynę Bijak. Z dniem 05.12.2007 roku z Rady Nadzorczej odwołano Pana Tadeusza Magdońskiego przedstawiciela CENTROZAP S.A. powołując w to miejsce Panią Iwonę Jamrozik - przedstawiciela Stalexport Autostrady S.A. Ponadto w Radzie Nadzorczej zasiada przedstawiciel Węgłokoks S.A. Pan Edmund Plutecki.

W pozostałych spółkach zależnych nie nastąpiły zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

5.14. Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółką lub spółkami Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

§ Stalexport Autostrady S.A.

W 2007 roku Spółka nie zawarła z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie. Umowy o pracę zawarte z Zarządkiem posiadają klauzulę sześciomiesięcznej odprawy w przypadku odwołania przed upływem kadencji.

§ Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.

Zgodnie z umową o pracę członków Zarządu STA S.A. w przypadku odwołania z Zarządu i rozwiązania umowy przez Spółkę przed wygaśnięciem kadencji Zarządu, do którego Zarządzający został powołany Zarządzającemu przysługiwać będzie jednorazowa odprawa pieniężna w wysokości trzykrotnego ostatniego wynagrodzenia zasadniczego. Powyższe prawo nie przysługuje, gdy Zarządzający został odwołany z Zarządu z przyczyn uzasadniających w świetle przepisów prawa pracy rozwiązanie umowy o pracę bez wypowiedzenia z winy pracownika.

§ Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

W przypadku rozwiązania umowy o pracę z Członkami Zarządu poprzez odwołanie z Zarządu i rozwiązanie umowy przez Spółkę przysługuje odprawa w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia zasadniczego.

§ Stalexport Transroute Autostrada S.A.

Zgodnie z umową o pracę członków Zarządu STA S.A. w przypadku odwołania z Zarządu i rozwiązania umowy przez Spółkę przed wygaśnięciem kadencji Zarządu, do którego Zarządzający został powołany Zarządzającemu przysługiwać będzie jednorazowa odprawa pieniężna w wysokości trzykrotnego ostatniego wynagrodzenia zasadniczego. Powyższe prawo nie przysługuje gdy Zarządzający został odwołany z Zarządu z przyczyn uzasadniających w świetle przepisów prawa pracy rozwiązanie umowy o pracę bez wypowiedzenia z winy pracownika.

5.15. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową Stalexport Autostrady

Zasady wynagradzania członków Zarządu, zgodnie ze Statutem Spółki określa Rada Nadzorcza. Łączne wynagrodzenie z tytułu umów o pracę osób zarządzających Spółką, tj. członków Zarządu i prokurentów za 2007 rok wyniosło łącznie: 2.322.446 zł, w tym:

| Lp. | Imię i Nazwisko | Funkcja w Spółce | Kwota wynagrodzeń z umowy o pracę w Spółce (w zł) | Premie i nagrody w Stalexport Autostrady S.A. (w zł) | Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w radach nadzorczych jednostek podporządkowanych | RAZEM (w zł) |
|-----|----------------------------------|--|---|--|---|------------------|
| 1. | Emil Wąsacz | Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny | 747.632 | x | 3.301 | 750.933 |
| 2. | Mieczysław Skołyżyński | Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy | 636.087 | x | 33.034 | 669.121 |
| 3. | Urszula Dzierżoń (do 29.09.2007) | Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy | 409.170 | 11.564 | 12.109 | 432.843 |
| 4. | Marek Bury (do 30.09.2007) | Prokurent | 108.842 | 15.000 | 25.444 | 149.286 |
| 5. | Małgorzata Michalunio-Kepys | Prokurent | 167.979 | 16.000 | x | 183.979 |
| 6. | Barbara Boś (do 30.09.2007) | Prokurent | 136.284 | x | x | 136.284 |
| x | Razem | x | 2.205.994 | 42.564 | 73.888 | 2.322.446 |

Natomiast łączne wynagrodzenie osób zarządzających Spółki z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek podporządkowanych za 2007 rok wyniosło 73.888 zł.

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

Łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za 2007 rok wyniosło 154.933 zł, w tym:

| Lp. | Imię i Nazwisko | Funkcja w Radzie Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A. | Wynagrodzenie za 2007 rok (w zł) |
|-----|----------------------|--|----------------------------------|
| 1. | Giuseppe Palma | Przewodniczący | nie pobiera wynagrodzenia |
| 2. | Bogusław Leśnodorski | Wiceprzewodniczący | 35.085 |
| 3. | Jerzy Sroka | Sekretarz | 27.700 |
| 4. | Dario V. Cipriani | Członek | 23.700 |
| 5. | Katarzyna Galus | Członek | 23.700 |
| 6. | Christopher Melnyk | Członek | nie pobiera wynagrodzenia |
| 7. | Jeffery Grady | Członek (do 14.02.2007r.) | nie pobierał wynagrodzenia |
| 8. | Konrad Tchórzewski | Członek (od 14.02.2007r.) | 20.737 |
| 9.. | Mateusz Van Wollen | Członek (od 28.06.2007 r.) | 11.850 |
| 10. | Galliano Di Marco | Przewodniczący (od 01.01.2007 r. do 28.09.2007 r.) | nie pobierał wynagrodzenia |
| 11. | Alexander Neuber | Członek (od 01.01.2007 do 28.06.2007 r.) | 12.161 |
| x | Razem | x | 154.933 |

Wynagrodzenia osób nadzorujących i zarządzających w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej zostało podane w nocie nr 38C do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki.

5.16. 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 ani je podmioty powiązane nie udzieliły pożyczek, zaliczek, gwarancji, poręczeń osobom zarządzającym.

5.17. Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę i Grupę Kapitałową

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami liczba i wartość nominalna akcji Stalexport Autostrady S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących według stanu na 31.12.2007 roku (i na dzień raportu) przedstawiała się następująco:

| Lp. | Imię i nazwisko | Liczba akcji | Wartość nominalna (w zł) |
|-----|--------------------|--------------|--------------------------|
| 1. | Emil Wąsacz | 59.000 | 118.000 |
| 2. | Dario V.Cipriani | 10 | 20 |
| 3. | Mateusz Van Wollen | 10 | 20 |
| 4. | Katarzyna Bijak | 2.000 | 4000 |

Osoby zarządzające i nadzorujące Stalexport Autostrady S.A. nie posiadają akcji i udziałów podmiotów powiązanych.

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

Według najlepszej wiedzy Zarządu, w oparciu o listę akcjonariuszy zarejestrowanych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 20.08.2007 r. oraz o komunikaty składane zgodnie z prawem przez akcjonariuszy, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów (247.262.023) wg stanu na 31.12.2007 roku byli:

| 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 (poprzednio Autostrade S.p.A.) | 139.059.182 | 56,24 % | 139.059.182 | 56,24 % |
| Pozostali akcjonariusze | 108.202.841 | 43,76 % | 108.202.841 | 43,76 % |

Dnia 18 stycznia 2008 roku, w wyniku wniesienia przez Spółkę Atlantia S.p.A wkładu niepieniężnego w postaci 139.059.182 akcji Spółki Stalexport Autostrady S.A. do jej Spółki zależnej, tj. do **Autostrade per l'Italia S.p.A.** z siedzibą w Rzymie, akcje zostały objęte przez Autostrade per l'Italia S.p.A.

5.19. Informacja o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Spółce nie są znane informacje o innych zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.20. Akcjonariusze akcji, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień

Żadne akcje Stalexport Autostrady S.A. nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Spółki.

5.21. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce i Grupie Kapitałowej nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

5.22. Informacje dotyczące wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

Akcje Spółki nie podlegają żadnym ograniczeniom w zakresie przenoszenia prawa własności bądź wykonywania prawa głosu przypadających na akcje.

5.23. Data zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego, okres na jaki została zawarta jak również łączna wysokość wynagrodzenia za badanie jednostkowe i skonsolidowane w danym roku obrotowym.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady za rok 2007 zostało powierzone KPMG Audyt Sp. z o.o. (dalej KPMG) przez Radę

Nadzorcą Spółki, zgodnie z jej kompetencjami określonymi w Statucie Spółki. KPMG Audyt Sp. z o.o. ma siedzibę w Warszawie, przy ul. Chłodnej 51 i jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 458. Firma KPMG przeprowadziła badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej w latach 1994-2001.

Umowa na badanie i przegląd sprawozdań finansowych oraz raportów grupowych za rok 2007 ze Spółką KPMG Audyt Sp. z o.o. została podpisana w dniu 25 czerwca 2007 roku.

Łączne wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. za prace związane z przeglądem śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego oraz z badaniem rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego wynosi 74.500 EURO.

Umowa na usługi audytorskie dotyczące 2006 roku została zawarta z firmą BDO Polska Sp. z o.o. w dniu 8 sierpnia 2006 roku na okres jednego, tj. 2006 roku. Umowa obejmowała:

§ przegląd półroczny jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki,

§ badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki.

Łączne wynagrodzenie dla audytora wyniosło 160 tys. zł

Pozostała wysokość wynagrodzenia wypłaconego z innego tytułu niż badanie sprawozdań finansowych w 2006 roku wyniosła 32.000 zł.

| Nazwa spółki | Podmiot uprawniony do badania | Data zawarcia umowy | Wynagrodzenie za 2007 |
|--|-------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. | BUFIKS | 01.02.2008 | 27.816 zł |
| Stalexport Autostrada Śląska S.A. | BUFIKS | 01.02.2008 | 12.078 zł |
| Stalexport Autoroute Sarl | Fiduciare Patrick Sganzerla S.a.r.l | | ok. 2.600 Euro* |
| Stalexport Autostrada Małopolska S.A. | KPMG Audyt Sp. z o.o. | 25.06.2007 | 32.000 Euro |
| Stalexport Transroute Autostrada S.A. | KPMG Audyt Sp. z o.o. | 27.06.2007 | 22.500 Euro |
| Biuro Centrum Sp. z o.o. | ISTECH COMP Wiesława Romanowska | 31.06.2006 | 12.810 zł |

* dane szacunkowe, brak ostatecznego rozliczenia na dzień sporządzania sprawozdania

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

6.1. Perspektywy rozwoju

Pozyskanie przez Stalexport Autostrady S.A. inwestora strategicznego w postaci Atlantii S.p.A. (poprzednio Autostrade 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 S.A. (SAD S.A.) bierze obecnie udział (w ramach konsorcjum) w następujących postępowaniach przetargowych ogłoszonych przez Ministra Transportu RP:

- 1) budowę i utrzymanie autostrady płatnej A2 na odcinku Stryków(Łódź)-Konotopa(Warszawa) - 95km,
- 2) przystosowanie autostrady A4 do poboru opłat na odcinku Wrocław-Sośnica(Gliwice) - 162km,
- 3) przystosowanie autostrady A2 do poboru opłat na odcinku Konin-Stryków(Łódź) - 103km.

ad. 1)

W dniu 10 sierpnia 2007 roku konsorcjum z udziałem SAD S.A. zostało zaproszone do złożenia oferty wiążącej w przetargu na budowę i utrzymanie autostrady płatnej A2 na odcinku Stryków(Łódź)-Konotopa (Warszawa) w terminie do 10 grudnia 2007 roku. Obecnie termin złożenia ofert wiążących został przesunięty na 31 marca 2008 roku.

ad. 2)

W zakresie przetargu na dostosowanie autostrady A4 na odcinku Wrocław-Sośnica do standardów autostrady płatnej konsorcjum z udziałem spółki zależnej Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. otrzymało w dniu 24 października 2007 zaproszenia do złożenia oferty wiążącej do dnia 28 grudnia 2007 roku. Termin ten został ostatecznie przesunięty na 21 stycznia 2008 roku. Konsorcjum złożyło ofertę, jednakże w dniu 6.03.2008 roku zostało powiadomione przez GDDKiA, że nie została ona przyjęta do realizacji.

ad. 3)

W przetargu na dostosowanie autostrady A2 na odcinku Konin-Stryków do standardów autostrady płatnej bierze udział konsorcjum z udziałem spółki zależnej, tj. SAD S.A. Początkowo termin złożenia ofert wiążących został wyznaczony na 4 lutego 2008 roku., a następnie przeniesiony na 18 lutego 2008 roku. Oferta została złożona przez ww. konsorcjum, a planowany termin rozstrzygnięcia przetargu to marzec-maj 2008 roku.

W zakresie rynku krajowego Spółka Stalexport Autostrady S.A. 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).

Ponadto, Spółka Stalexport Autostrady S.A. we współpracy ze swoim inwestorem strategicznym zamierza również uczestniczyć w przetargach w sektorze autostradowym organizowanych w krajach ościennych. Przykładowo, na Słowacji konsorcjum SLOVAKPASS z udziałem Spółki Stalexport Autostrady S.A. zostało prekwalfikowane do przetargu właściwego na wybór dostawcy i uruchomienie systemu wolnoprzejazdowego poboru opłat od samochodów ciężarowych na sieci autostrad i dróg krajowych.

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

Rok 2007 przyniósł Spółce definitywne uporanie się z ciężącymi nad nią zagrożeniami i problemami. Było to możliwe dzięki pomyślnemu zakończeniu procesu pozyskania inwestora strategicznego, tj. spółki Atlantia S.p.A. W wyniku dwóch kolejnych emisji akcji (serii F II Transzy i serii G) Stalexport Autostrady S.A. pozyskała od inwestora strategicznego środki w łącznej wysokości przekraczającej 269 mln zł.

Pozwoliło to na bieżące regulowanie zobowiązań w latach 2006-2007, uzyskanie trwałej stabilizacji finansowej, która pozwoliła na wcześniejszą spłatę zobowiązań restrukturyzowanych i ostateczne zamknięcie ciężącej na Spółce od 10 lat kwestii gwarancji udzielonej Skarbowi Państwa dla poręczenia udzielonego dla WRJ.

Dzisiaj największe zagrożenia i ryzyka na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady wynikają z polityki Państwa w zakresie projektów autostradowych i jego stosunku do prowadzenia projektów infrastrukturalnych w oparciu o zasady partnerstwa publiczno-prywatnego. Spółka stara się ograniczać ryzyko związane z ograniczaniem roli podmiotów prywatnych w planach rozwoju infrastruktury drogowej poprzez promowanie idea partnerstwa publiczno-prywatnego oraz popularyzowanie korzyści wynikających z udziału sektora prywatnego w projektach infrastrukturalnych.

Istotnym dla Grupy Kapitałowej jest ryzyko przedłużania lub unieważniania postępowań przetargowych wynikające z obecnie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności prawa zamówień publicznych. Spółka stara się ograniczać ww. ryzyko poprzez promowanie zmian w zakresie prawa udrażniających procesy przygotowania i prowadzenia inwestycji infrastrukturalnych

Kolejnym ryzykiem istotnym w jej działalności jest zagrożenie niedoborem podstawowych czynników produkcji w sektorze budownictwa drogowego, w tym wykwalifikowanej siły roboczej oraz podstawowych surowców i materiałów wykorzystywanych w budownictwie drogowym, jak również możliwości transportu ww. surowców, co może skutkować niekontrolowaną inflacją cen budowlanych. Grupa Kapitałowa stara się ograniczać ww. ryzyko poprzez angażowanie się przede wszystkim w przedsięwzięcia infrastrukturalne we współpracy z partnerami budowlanymi, w tym powiązanymi kapitałowo z inwestorem strategicznym Spółki, oraz stosowanie innowacyjnych technologii pozwalających na stosowanie substytutów najbardziej deficytowych materiałów budowlanych.

7. PODSUMOWANIE

Analizując aktualną sytuację Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady należy stwierdzić, że podwyższenie kapitału zakładowego Stalexport Autostrady S.A. w drodze emisji akcji serii G i objęcie ich przez Atlantia S.p.A. oraz sprzedaży części stalowej wraz ze zmianą nazwy z dotychczasowej STALEXPORT S.A. na: Stalexport Autostrady S.A. zamknęły dotychczasową czterdziestoczteroletnią historię działalności Grupy w branży stalowej.

W efekcie tych działań Spółka wraz z Grupa Kapitałową stała się holdingiem działającym wyłącznie w branży autostradowej. Zyskała także bardzo solidne podstawy finansowe, które nie tylko zapewniają wywiązanie się ze wszystkich zobowiązań układowych i pozaukładowych, ale stwarzają również realne możliwości dalszego rozwoju.

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Mieczysław Skołożyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, marzec 2008 roku

8. ZAŁĄCZNIKI

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitenta papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 r. nr 209, poz.1744), raport roczny zawiera:

- 8.1. Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane 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 Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk.**

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 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 Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady.

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

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Mieczysław Skołożyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, marzec 2008 roku

8.2. Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania rocznego skonsolidowanego 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 KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, uprawniona do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r. została wybrana zgodnie z przepisami prawa, to jest na podstawie §18 ust.3 pkt. 8 Statutu Stalexport Autostrady 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.

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Mieczysław Skołożyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, marzec 2008 roku