



Stalexport Autostrady S.A.

## SA- PSr 2008

### **Rozszerzone skonsolidowane sprawozdanie za I półrocze 2008**

1. RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
2. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
3. RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
4. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
5. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Katowice, 18 sierpnia 2008 r.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 30 CZERWCA 2008 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Stalexport Autostrady S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Mickiewicza 29, na które składa się: skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 754.733 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie 23.144 tys. złotych, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 23.295 tys. złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 102.545 tys. złotych oraz informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

*Zakres przeglądu*

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



*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. na dzień 30 czerwca 2008 roku, jej wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.



Biegły rewident nr 90066/7583  
Arkadiusz Cieślak



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 90066/7583  
Arkadiusz Cieślak, Członek Zarządu

Kraków, 14 sierpnia 2008 r.

**GRUPA KAPITAŁOWA  
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**za okres 6 miesięcy kończący się  
30 czerwca 2008 r.**

**Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.**

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta*

## Spis treści

<b>Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>	<b>3</b>
<b>Śródroczny skonsolidowany bilans</b>	<b>4</b>
<b>Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</b>	<b>6</b>
<b>Śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym</b>	<b>8</b>
<b>Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b>	<b>9</b>

**Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.**

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta*

**Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat  
za okres 6 miesięcy kończący się**

*w tysiącach złotych*

	Nota	30 czerwca 2008 r.	30 czerwca 2007 r.	
			po przekształceniu	
			Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
Przychody ze sprzedaży		69 753	64 782	279 431
Koszt własny sprzedaży		(30 016)	(41 338)	(262 316)
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>		<b>39 737</b>	<b>23 444</b>	<b>17 115</b>
Pozostałe przychody	10	10 096	8 894	1 034
Koszty sprzedaży		-	-	(8 682)
Koszty ogólnego zarządu		(15 177)	(11 907)	(12 360)
Pozostałe koszty	11	(398)	(205)	(1 593)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>34 258</b>	<b>20 226</b>	<b>(4 486)</b>
<b>Odpis z tytułu utraty wartości grupy przeznaczony do zbycia</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16 095)</b>
Przychody finansowe		7 867	3 933	769
Koszty finansowe		(13 985)	(15 338)	(1 251)
<b>Koszty finansowe netto</b>	12	<b>(6 118)</b>	<b>(11 405)</b>	<b>(482)</b>
<b>Udziały w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych</b>		<b>(495)</b>	<b>71</b>	<b>-</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>27 645</b>	<b>8 892</b>	<b>(21 063)</b>
Podatek dochodowy	13	(4 501)	(1 975)	(81)
<b>Zysk/(strata) netto</b>		<b>23 144</b>	<b>6 917</b>	<b>(21 144)</b>
<b>w tym przypadający na:</b>				
Akcjonariuszy jednostki dominującej		21 255	5 187	(21 196)
Akcjonariuszy mniejszościowych		1 889	1 730	52
<b>Zysk/(strata) przypadająca na 1 akcję</b>	25			
Podstawowy (zł)		0,09	0,03	(0,13)
Rozwodniony (zł)		0,09	0,03	(0,13)
<b>Zysk/(strata) przypadająca na 1 akcję (łącznie działalność kontynuowana i zaniechana)</b>				
Podstawowy (zł)		0,09	(0,10)	
Rozwodniony (zł)		0,09	(0,10)	

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

**Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.****Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.***Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta***Śródroczny skonsolidowany bilans  
na dzień***w tysiącach złotych*

	<i>Nota</i>	<b>30 czerwca 2008 r.</b>	<b>31 grudnia 2007 r.</b>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	446 029	417 975
Wartości niematerialne	15	157	179
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania gruntów		116	116
Nieruchomości inwestycyjne	16	4 762	4 677
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	17	716	362
Pozostałe inwestycje długoterminowe	18	4 360	4 247
Należności długoterminowe		-	100
Długoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe	19	7 206	6 160
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20	34 930	33 099
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>498 276</b>	<b>466 915</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		1 511	1 794
Inwestycje krótkoterminowe	18	73 402	58 578
Pochodne instrumenty finansowe	33 d	3 434	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	21	7	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	22	29 138	175 343
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	148 860	46 310
Krótkoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe	19	105	92
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>256 457</b>	<b>282 117</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>754 733</b>	<b>749 032</b>

Śródroczny skonsolidowany bilans należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.****Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.***Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta***Śródroczny skonsolidowany bilans  
na dzień**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>30 czerwca 2008 r.</i>	<i>31 grudnia 2007 r.</i>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	24		
Kapitał zakładowy		494 524	494 524
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego		18 235	18 235
Akcje własne		(20)	(19)
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		20 916	20 916
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	24b	2 782	-
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy		139 818	196 389
Różnice kursowe z przeliczenia		(189)	(37)
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty		(333 926)	(411 911)
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>342 140</b>	<b>318 097</b>
Udziały mniejszości		2 700	3 448
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>344 840</b>	<b>321 545</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	26	69 004	68 969
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	27	1 021	1 343
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	28	462	482
Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych	30	16 376	16 902
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	29	194 563	198 111
Rezerwy długoterminowe	31	3 646	53 123
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>285 072</b>	<b>338 930</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	26	4 970	3 859
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	27	1 384	1 373
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	21	791	1 039
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	32	57 305	76 004
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	28	178	153
Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych	30	1 695	1 053
Rezerwy krótkoterminowe	31	58 498	5 076
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>124 821</b>	<b>88 557</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>409 893</b>	<b>427 487</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>754 733</b>	<b>749 032</b>

Śródroczny skonsolidowany bilans należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego



**Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.****Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.***Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta***Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych  
za okres 6 miesięcy kończący się**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>30 czerwca 2008r.</i>	<i>30 czerwca 2007 r.</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>27 645</b>	<b>(12 171)</b>
<b>Korekty</b>			
Amortyzacja	9	10 837	10 707
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		(164)	-
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		(1 297)	-
(Zysk)/strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	10,11	(97)	17
Odsetki i dywidendy		305	12 020
Odpis z tytułu utraty wartości grupy przeznaczonej do zbycia		-	16 095
(Zysk)/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych		495	(71)
Zmiana stanu należności		7 248	23 908
Zmiana stanu zapasów		283	(38 239)
Zmiana stanu przedpłat z tytułu prowizji oraz pozostałych		(1 059)	(1 925)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(20 156)	(22 882)
Zmiana stanu rezerw		3 945	21 609
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych		116	(949)
Wpływy/(wydatki) związane z zabezpieczeniami wymaganymi przez kredytobiorców		(113)	10 072
Inne korekty		188	(584)
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>		<b>28 176</b>	<b>17 607</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(6 921)	(7 303)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>21 255</b>	<b>10 304</b>

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

**Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

**Śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych  
za okres 6 miesięcy kończący się**

w tysiącach złotych

	30 czerwca 2008r.	30 czerwca 2007 r.
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy inwestycyjne</b>	<b>142 750</b>	<b>4 078</b>
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	98	125
Wpływ środków pieniężnych z tytułu sprzedaży działalności zaniechanej	138 700	-
Dywidendy otrzymane	2	-
Odsetki otrzymane	3 927	3 950
Splata udzielonych pożyczek	-	3
Zbycie aktywów finansowych	23	-
	<b>(55 024)</b>	<b>(16 149)</b>
<b>Wydatki inwestycyjne</b>	<b>(55 024)</b>	<b>(16 149)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(38 570)	(15 611)
Wpływ środków pieniężnych netto w związku z utratą kontroli nad jednostką zależną	(1 454)	-
Nabycie aktywów finansowych	(15 000)	-
Pozostałe wydatki	-	(538)
	<b>87 726</b>	<b>(12 071)</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>87 726</b>	<b>(12 071)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy finansowe</b>	<b>-</b>	<b>199 985</b>
Wpływ netto z emisji akcji	-	199 985
	<b>(6 436)</b>	<b>(18 084)</b>
<b>Wydatki finansowe</b>	<b>(6 436)</b>	<b>(18 084)</b>
Dywidendy wypłacone	(2 624)	(1 575)
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	-	(7 666)
Odsetki zapłacone	(3 126)	(7 851)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(686)	(992)
	<b>(6 436)</b>	<b>181 901</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(6 436)</b>	<b>181 901</b>
<b>Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>102 545</b>	<b>180 134</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>102 545</b>	<b>180 134</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia</b>	<b>46 310</b>	<b>69 032</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 czerwca, w tym:</b>	<b>148 855</b>	<b>249 166</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania	2 117	203 101

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

**Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**  
**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.**  
*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta*

**Śródroczne 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	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2007 r.</b>		315 524	-	(71)	2 887	19 338	-	149 424	(46)	(301 682)	185 374	5 636	191 010
Korekty		-	18 235	50	-	(19 338)	-	-	-	(97 988)	(99 041)	(1 528)	(100 569)
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2007 r. po korektach</b>		315 524	18 235	(21)	2 887	-	-	149 424	(46)	(399 670)	86 333	4 108	90 441
Zysk netto		-	-	-	-	-	-	-	-	(16 009)	(16 009)	1 782	(14 227)
Przeliczenie zagranych jednostek podporządkowanych		-	-	-	-	-	-	-	-	48	48	-	48
<b>Suma zysków/(strat) ujętych w okresie</b>		-	-	-	-	-	-	-	48	(16 009)	(15 961)	1 782	(14 179)
Emisja akcji	24	179 000	-	-	20 985	-	-	-	-	-	199 985	-	199 985
Pokrycie strat z lat ubiegłych		-	-	-	(2 887)	-	(43)	-	-	2 930	-	-	-
Wyplata dywidendy		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy		-	-	-	-	-	47 014	-	-	(47 014)	-	-	-
Inne		-	-	1	-	-	-	-	-	(198)	(197)	-	(197)
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2007 r.</b>		494 524	18 235	(20)	20 985	-	-	196 395	2	(459 961)	270 160	3 765	273 925
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2008 r.</b>		494 524	18 235	(19)	20 916	-	-	196 389	(37)	(411 911)	318 097	3 448	321 545
Korekty		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2008 r. po korektach</b>		494 524	18 235	(19)	20 916	-	-	196 389	(37)	(411 911)	318 097	3 448	321 545
Zysk netto		-	-	-	-	-	-	-	-	21 255	21 255	1 889	23 144
Przeliczenie zagranych jednostek podporządkowanych		-	-	-	-	-	-	-	-	(5)	(164)	-	(164)
Wycena instrumentów finansowych, dla których Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń	24b	-	-	-	-	-	2 782	-	-	-	2 782	-	2 782
<b>Suma zysków/(strat) ujętych w okresie</b>		-	-	-	-	-	2 782	(7)	(152)	21 250	23 873	1 889	25 762
Pokrycie strat z lat ubiegłych		-	-	-	-	-	-	(56 606)	-	56 606	-	-	-
Wyplata dywidendy		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 624)	(2 624)
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy		-	-	-	-	-	-	42	-	(42)	-	-	-
Inne		-	-	(1)	-	-	-	-	-	171	170	(13)	157
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2008 r.</b>		494 524	18 235	(20)	20 916	-	2 782	139 818	(189)	(333 926)	342 140	2 700	344 840

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

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

#### 1. Podstawowe dane o Grupie

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

Do dnia 30 sierpnia 2007 r. Spółka nosiła nazwę Stalexport Spółka Akcyjna.

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

Działalność Grupy obejmuje:

- 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,
- zarządzanie i doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej,
- wynajem pomieszczeń.

Poza Spółką w skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2008 r. wchodziły następujące podmioty:

Nazwa spółki	Siedziba	Główny obszar działalności	Status spółki	Udział w kapitale oraz liczbie głosów	Data objęcia kontroli/ Data nabycia	Metoda konsolidacji
Stalexport Autoroute S.a.r.l.	Luksemburg	Działalność w zakresie zarządzania	Jednostka zależna	100%	2005 r.	Metoda pełna
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	Mysłowice	Budowa i eksploatacja autostrady	Jednostka zależna	100%*	1998 r.	Metoda pełna
Stalexport Transroute Autostrada S.A.	Mysłowice	Eksploatacja autostrady	Jednostka zależna	55,00%*	1998 r.	Metoda pełna
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	Katowice	Budowa i eksploatacja autostrady	Jednostka zależna	100%	1997 r.	Metoda pełna
Autostrada Mazowsze S.A.	Katowice	Budowa i eksploatacja autostrady	Jednostka stowarzyszona	30%**	2007 r.	Metoda praw własności
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	Administrowanie nieruchomościami	Jednostka zależna	74,38%	2007 r.	Metoda pełna
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	Katowice	Budowa i eksploatacja autostrady	Jednostka stowarzyszona	37,50%**	2001 r.	Metoda praw własności

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

\*\*poprzez Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r. 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 najwyższego szczebla Atlantia S.p.A. (Włochy).

Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej w 2008 roku zostały opisane w nocie nr 7.

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

## 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### Oświadczenie zgodności

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską oraz innych obowiązujących przepisów.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 14 sierpnia 2008 r..

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

### Podstawa wyceny

Śródroczne 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.

<b>Standardy i Interpretacje zatwierdzone lub oczekujące na zatwierdzenie przez UE</b>	<b>Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w lub po dniu</b>
<b>Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE</b>	
MSSF 8 <i>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.

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

<b>Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE</b>	
Zaktualizowany MSR 23 <i>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.
Zaktualizowany MSR 1 <i>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.
KIMSF 12 <i>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.*
KIMSF 13 <i>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.*
Zaktualizowany MSSF 3 <i>Połączenia jednostek gospodarczych</i>  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.	1 lipca 2009 r.
Zmiany do MSR 27 <i>Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe</i>  W powiązaniu z aktualizacją MSSF 3 (powyżej), wprowadzono m.in. następujące zmiany do MSR 27:  - 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.

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

<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.
<p>Zmiany do MSSF 1 i MSR 27 <i>Koszt inwestycji w jednostki zależne, współkontrolowane lub stowarzyszone</i></p> <p>Zmiany do MSSF 1 zezwalają jednostce stosującej MSSF po raz pierwszy na zastosowanie na dzień przejścia w sprawozdaniach jednostkowych kosztu zakładanego do ujęcia inwestycji w jednostki zależne, współkontrolowane i stowarzyszone. Wybór odnośnie zastosowania kosztu zakładanego oraz jego podstawy (wartość bilansowa według wcześniej stosowanych ogólnie przyjętych zasad rachunkowości lub wartość godziwa ustalona zgodnie z MSR 39), dokonywany jest odrębnie dla każdej inwestycji. Dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy, stosujących koszt zakładany do ujęcia inwestycji, przewidziane są również dodatkowe ujawnienia w sprawozdaniach finansowych.</p> <p>Zmiany do MSR 27 eliminują definicję „metody ceny nabycia” obecnie występująca w MSR 27, w zamian wprowadzając wymóg, by wszystkie dywidendy od jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych były ujmowane w przychodach w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestora, gdy ustalone jest prawo do otrzymania dywidendy. Zmiany określają również sposób ujęcia w jednostkowych sprawozdaniach finansowych nowo tworzonych jednostek, które stają się jednostką dominującą innej jednostki w grupie przy spełnieniu określonych warunków.</p>	1 stycznia 2009 r.
<p><i>Udoskonalenia do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2008</i></p> <p><i>Udoskonalenia do MSSF 2008</i> zawierają 35 zmian i podzielone zostały na dwie części:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Część I zawiera 24 zmiany do 15 standardów, które skutkują w zmianach zasad prezentacji, ujmowania i wyceny</li><li>- Część II zawiera 11 zmian terminologii i edytorskich do 9 standardów, w odniesieniu do których Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oczekuje, iż nie będą miały wpływu na zasady rachunkowości lub zmiany te będą minimalne.</li></ul>	1 stycznia 2009 r. lub – w przypadku zmian do MSSF 5 <i>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</i> – 1 lipca 2009 r.

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

KIMSF 15 <i>Umowy budowlane dotyczące nieruchomości</i>  Interpretacja zajmuje się określeniem, który standard (MSR 11 <i>Umowy o usługę budowlaną</i> lub MSR 18 <i>Przychody</i> ) powinien być zastosowany do umów budowlanych dotyczących nieruchomości, oraz określeniem momentu ujęcia przychodów.	1 stycznia 2009 r.
KIMSF 16 <i>Zabezpieczenia udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym</i>  Interpretacja dotyczy wszystkich jednostek stosujących zabezpieczenie udziałów w aktywach netto w podmiotach zagranicznych. Interpretacja wyjaśnia, iż ten rodzaj zabezpieczeń może być zastosowany tylko, gdy aktywa netto podmiotu zagranicznego są ujęte w sprawozdaniach jednostki.	1 października 2008 r.

\*W procesie zatwierdzania KIMSF 12 i 13 przez Komisję Europejską data ich efektywnego wejścia w życie może ulec zmianie.

#### *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 śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, zostały przedstawione w notach 20, 21, 22, 28, 33 i 37.

### 3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

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

### 4. Informacje dotyczące Umowy Koncesyjnej

Działalność Grupy obejmuje przede wszystkim działalność gospodarczą związaną z zarządzaniem, budową/przystosowaniem 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 (przystosowanie do wymogów autostrady płatnej) autostrady A-4 na odcinku Katowice (węzeł Murckowska, km 340,2) - Kraków (węzeł Balice I, km 401,1) 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.



## **Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.**

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta*

### **Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

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.

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.

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.

## **Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.**

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta*

### **Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

## **5. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

Za wyjątkiem zmian prezentacyjnych opisanych w punkcie 5.25, zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do obydwu okresów zaprezentowanych w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przez wszystkie jednostki należące do Grupy.

### **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

## **Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.**

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta*

### **Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

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.

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.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.**

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta*

### **Informacja dodatkowa do śródrocznego 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 nieznaczna) 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.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.**

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta*

### **Informacja dodatkowa do śródrocznego 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 krótszym z dwóch okresów: okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

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

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

#### **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 trwałe przeznaczone do sprzedaży**

Aktywa trwałe (lub aktywa i zobowiązania stanowiące grupę przeznaczoną do zbycia), co do których zakładane jest, że wypracują one korzyści dla jednostki w wyniku sprzedaży, a nie w wyniku długotrwałego użytkowania, są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Bezpośrednio przed przeklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży, aktywa te (lub składniki grupy przeznaczonej do zbycia) wyceniane są zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy. Następnie na dzień początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży, aktywa trwałe 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.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.**

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta*

### **Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

niepłacone 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 wzrosła 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.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.**

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta*

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

#### *Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży*

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

### **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.

#### *Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń*

Na kapitał ten odnoszone są zmiany wyceny wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne w części uznanej za efektywne (skuteczne) zabezpieczenie oraz odpowiadająca im zmiana podatku odroczonego.

### **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.

## **Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.**

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta*

### **Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

#### *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.

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 dotyczącej utrzymania 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 ujmuje się w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu ujmuje 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.



## **Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.**

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta*

### **Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

#### **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.

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.

##### *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.

#### **5.19. Płatności z tytułu leasingu**

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

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

#### **5.20. Koszty i przychody finansowe**

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

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

#### **5.21. Podatek dochodowy**

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

## **Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.**

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta*

### **Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

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

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

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

#### **5.22. Działalność zaniechana**

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

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

#### **5.23. Zysk na akcję**

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

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

#### **5.24. Instrumenty finansowe**

##### *Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne*

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

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

Instrument finansowy jest ujmowany, jeśli Grupa staje się stroną umowy danego instrumentu finansowego. Aktywa finansowe zostają wyłączone z bilansu, jeśli wynikające z umowy prawa Grupy do przepływów pieniężnych z tych aktywów wygasną, bądź jeśli Grupa przeniesie prawo do tych aktywów na rzecz innego podmiotu nie zachowując kontroli, nie ponosząc ryzyka z nimi związanego oraz nie czerpiąc z nich korzyści. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży składnika aktywów finansowych są ujmowane na dzień zawarcia

## **Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.**

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta*

### **Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

transakcji, tj. w dniu, w którym Grupa zobowiąże się do kupna lub sprzedaży aktywa. Zobowiązania finansowe przestają być wykazywane w bilansie, jeśli zobowiązania te wygasną (to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł).

#### *Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności*

Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa ze ściśle określoną wartością oraz terminem wykupu, które Grupa ma zamiar i możliwość 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 ujmują się w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży.

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

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

#### *Pożyczki i należności własne*

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

#### *Pochodne instrumenty finansowe*

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 ujmują się bezpośrednio w rachunku zysków i strat, chyba że dany instrument pochodny pełni funkcję zabezpieczającą.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej.

Instrumenty pochodne wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające, od których oczekuje się, że wynikające z nich przepływy pieniężne skompensują zmiany wartości przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanej, ujmują się z godnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, jeżeli spełnione są jednocześnie następujące warunki:

- w momencie ustanowienia zabezpieczenia formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem przez Grupę oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia;

## **Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.**

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta*

### **Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

- oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka, zgodnie z udokumentowaną pierwotnie strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania zabezpieczającego;
- planowana transakcja będąca przedmiotem zabezpieczenia musi być wysoce prawdopodobna oraz musi podlegać zagrożeniu zmianami przepływów pieniężnych, które w rezultacie mogą wpływać na rachunek zysków i strat;
- efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie określić;
- zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

W przypadku stosowania rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych Grupa:

- część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmuje bezpośrednio w kapitale własnym poprzez zestawienie zmian w kapitale własnym, natomiast
- nieefektywną część zysków i strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje w rachunku zysków i strat

Jeżeli zabezpieczana transakcja skutkuje ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte bezpośrednio w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na rachunek zysków i strat. Jednakże, jeśli Grupa oczekuje, że całość lub część strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym nie będzie odzyskana w jednym lub więcej przyszłych okresów, ujmuje w rachunku zysków i strat kwotę, co do której oczekuje się, że nie będzie odzyskana.

Jeśli zabezpieczenie planowanej transakcji skutkuje ujęciem składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego albo planowana transakcja związana ze składnikiem aktywów niefinansowych lub zobowiązaniem niefinansowym staje się uprawdopodobnionym przyszłym zobowiązaniem, do którego stosuje się zabezpieczenie wartości godziwej, Grupa wyłącza związane z tym zyski lub straty, które były ujęte bezpośrednio w kapitale własnym i włącza je do początkowego kosztu nabycia lub do innej wartości bilansowej składnika aktywów lub zobowiązania.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych jeżeli:

- instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany – wówczas skumulowane zyski lub straty powstałe w okresach, w których zabezpieczenia było efektywne ujmuje się nadal w odrębnej pozycji w kapitale własnym, aż do momentu wystąpienia planowanej transakcji;
- zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń – w takim przypadku skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym, odnoszone bezpośrednio na kapitał własny, ujmuje się nadal w odrębnej pozycji w kapitale własnym, aż do momentu wystąpienia planowanej transakcji;
- zaprzestano oczekiwać realizacji planowanej transakcji – wówczas wszystkie skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym, odniesione bezpośrednio na kapitał własny, ujmuje się w rachunku zysków i strat.

W przypadku, gdy Grupa unieważnia powiązanie zabezpieczające, skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym odnoszone bezpośrednio na kapitał własny, ujmuje się dalej w odrębnej pozycji w kapitale własnym, aż do momentu wystąpienia planowanej transakcji lub do momentu, kiedy zaprzestanie się oczekiwać jej realizacji.

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

#### 5.25. Zmiany prezentacyjne

Grupa dokonała zmiany prezentacji amortyzacji środków trwałych związanych z Umową Koncesyjną oraz kosztów związanych bezpośrednio z wynajmem nieruchomości przeklasyfikowując je z kosztów ogólnego zarządu do kosztu własnego sprzedaży.

Dane porównawcze za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2007 r. zostały odpowiednio zmienione. Łączny wpływ wprowadzonych korekt na dane porównawcze prezentuje poniższa tabela.

Tytuł	Dane ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2007 r.	Tytuł korekty	Wartość korekty	Dane za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2007 r. po przekształceniu
Koszty ogólnego zarządu (działalność kontynuowana)	(22 408)	Reklasyfikacja	10 501	(11 907)
Koszt własny sprzedaży (działalność kontynuowana)	(30 837)	Reklasyfikacja	(10 501)	(41 338)

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego 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,
- zarządzanie i eksploatacja autostrad.

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 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.

	Zarządzanie i doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Zarządzanie i eksploatacja autostrad	Razem
<b>Przychody operacyjne</b>			
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	4 493	65 260	<b>69 753</b>
Przychody segmentu ogółem	<b>4 493</b>	<b>65 260</b>	<b>69 753</b>
<b>Koszty operacyjne</b>			
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(4 535)	(25 481)	<b>(30 016)</b>
Koszty segmentu ogółem	<b>(4 535)</b>	<b>(25 481)</b>	<b>(30 016)</b>
Pozostałe przychody	7 940	2 156	<b>10 096</b>
Pozostałe koszty	(395)	(3)	<b>(398)</b>
Koszty ogólnego zarządu	(3 578)	(11 599)	<b>(15 177)</b>
<b>Wynik segmentu</b>	<b>3 925</b>	<b>30 333</b>	<b>34 258</b>
<b>Koszty i przychody nieprzypisane</b>			
Koszty finansowe netto			<b>(6 118)</b>
Udziały w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych			<b>(495)</b>
Podatek dochodowy			<b>(4 501)</b>
<b>Wynik finansowy netto</b>			<b>23 144</b>
<b>Główne pozycje niepieniężne</b>			
Amortyzacja	(321)	(10 516)	<b>(10 837)</b>
Odpisy aktualizujące lub ich odwrócenie	7 517	-	<b>7 517</b>
Aktualizacja wartości inwestycji	401	-	<b>401</b>

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 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	
<b>Przychody operacyjne</b>						
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	878	63 904	249 548	26 118	3 765	344 213
Przychody segmentu ogółem	<b>878</b>	<b>63 904</b>	<b>249 548</b>	<b>26 118</b>	<b>3 765</b>	<b>344 213</b>
<b>Koszty operacyjne</b>						
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(941)	(40 397)	(229 680)	(31 019)	(1 617)	(303 654)
Koszty segmentu ogółem	<b>(941)</b>	<b>(40 397)</b>	<b>(229 680)</b>	<b>(31 019)</b>	<b>(1 617)</b>	<b>(303 654)</b>
Pozostałe przychody	4 129	4 765	928	103	3	9 928
Pozostałe koszty	(187)	(18)	(1 413)	(174)	(6)	(1 798)
Koszty sprzedaży	-	-	(8 175)	(492)	(15)	(8 682)
Koszty ogólnego zarządu działalności kontynuowanej	(3 171)	(8 736)	-	-	-	(11 907)
Odpis z tytułu utraty wartości grupy przeznaczonej do zbycia	-	-	(14 580)	(1 515)	-	(16 095)
<b>Wynik segmentu</b>	<b>708</b>	<b>19 518</b>	<b>(3 372)</b>	<b>(6 979)</b>	<b>2 130</b>	<b>12 005</b>
<b>Koszty i przychody nieprzypisane</b>						
Koszty ogólnego zarządu działalności zaniechanej						(12 360)
Koszty finansowe netto						(11 887)
Udziały w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych						71
Podatek dochodowy						(2 056)
<b>Wynik finansowy netto</b>						<b>(14 227)</b>
<b>Główne pozycje niepieniężne</b>						
Amortyzacja	(250)	(10 457)	-	-	-	(10 707)
Odpis z tyt. utraty wartości grupy przeznaczonej do zbycia	-	-	(14 580)	(1 515)	-	(16 095)
Odpisy aktualizujące lub ich odwrócenie	2 000	-	1	(3 698)	-	(1 697)

### Sytuacja finansowa według segmentów branżowych

Na dzień 30 czerwca 2008 r.

	Zarządzanie i doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Zarządzanie i eksploatacja autostrad	Razem
Aktywa segmentu	201 656	553 077	754 733
Nieprzypisane aktywa	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>			<b>754 733</b>
Zobowiązania segmentu	87 690	322 203	409 893
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-
<b>Zobowiązania ogółem</b>			<b>409 893</b>

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Na dzień 31 grudnia 2007 r.

	Zarządzanie i doradztwo oraz wynajem pomieszczeń	Zarządzanie i eksploatacja autostrad	Razem
Aktywa segmentu	227 799	521 233	<b>749 032</b>
Nieprzypisane aktywa	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>			<b>749 032</b>
Zobowiązania segmentu	119 728	307 759	<b>427 487</b>
Nieprzypisane zobowiązania	-	-	-
<b>Zobowiązania ogółem</b>			<b>427 487</b>

### 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 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.

	Polska	Pozostałe kraje	Razem
Przychody od odbiorców zewnętrznych	69 499	254	<b>69 753</b>

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

	Polska		Pozostałe kraje				Razem	
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność zaniechana					
			Argentyna	Ukraina	Niemcy	USA	Pozostałe	
Przychody od odbiorców zewnętrznych	64 782	150 598	53 444	26 188	17 192	15 179	16 830	<b>344 213</b>

### Sezonowość

Działalność Grupy nie podlega istotnym sezonowym fluktuacjom.



## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

## 7. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Dnia 29 lutego 2008 r. spółka zależna Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. z siedzibą w Katowicach podpisała z Atlantia S.p.A. umowę sprzedaży 70% akcji spółki Autostrada Mazowsze S.A.. Akcje sprzedano po cenie nominalnej za kwotę 3.500 tys. zł. Z punktu widzenia Grupy Kapitałowej, począwszy od 1 marca 2008 r. Autostrada Mazowsze S.A. zmieniła swój status z jednostki zależnej na stowarzyszoną.

Składniki aktywów i pasywów Autostrady Mazowsze S.A. na dzień sprzedaży akcji oraz wpływ tej transakcji na śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

	29 luty 2008 r.
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	352
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 954
<b>Suma aktywów na dzień sprzedaży</b>	<b>5 306</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(2 375)
<b>Suma pasywów na dzień sprzedaży</b>	<b>(2 375)</b>
Aktywa netto na dzień sprzedaży	2 931
% sprzedanych aktywów netto	70%
Sprzedane aktywa netto	2 052
Przychód ze sprzedaży	3 500
<b>Nadwyżka przychodu ze sprzedaży na wartość sprzedanych aktywów netto</b>	<b>1 448</b>
Środki pieniężne otrzymane	3 500
Przekazane środki pieniężne	(4 954)
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>(1 454)</b>

## 8. Grupa przeznaczona do zbycia oraz działalność zaniechana

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. Grupa nie posiadała aktywów ani zobowiązań kwalifikowanych do grupy przeznaczonej do zbycia.

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

#### 9. Koszty według rodzaju

	<i>I półrocze 2008 r.</i>	<i>I półrocze 2007 r.</i>	
		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
Amortyzacja (noty 14, 15, 16)	10 837	10 707	-
Zużycie materiałów i energii	3 309	1 623	23 315
Usługi obce	11 629	6 322	10 630
Podatki i opłaty	497	369	1 438
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	9 717	6 940	10 950
- wynagrodzenia	7 889	5 552	8 912
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 828	1 388	2 038
Pozostałe	1 863	3 373	850
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>37 852</b>	<b>29 334</b>	<b>47 183</b>

#### 10. Pozostałe przychody

	<i>I półrocze 2008 r.</i>	<i>I półrocze 2007 r.</i>	
		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
Przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych	1 058	1 658	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	7 609	2 000	-
Otrzymane odszkodowania, kary umowne	13	1 806	-
Zwrot kosztów postępowania sądowego	26	1 126	-
Odsetki od należności	208	-	-
Rozwiązanie pozostałych rezerw	5	-	-
Spisanie przedawnionych zobowiązań	18	1 900	-
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	97	-	-
Inne	1 062	404	1 034
	<b>10 096</b>	<b>8 894</b>	<b>1 034</b>

#### 11. Pozostałe koszty

	<i>I półrocze 2008 r.</i>	<i>I półrocze 2007 r.</i>	
		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
Zawiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	-	-	(299)
Kary, odszkodowania, opłaty	(20)	-	-
Inne rezerwy i odpisy	(260)	-	-
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	-	(16)	(1)
Inne	(118)	(189)	(1 293)
	<b>(398)</b>	<b>(205)</b>	<b>(1 593)</b>

**Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.****Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.***Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta***Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego***(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)***12. Koszty finansowe netto**

	<b>I półrocze 2008 r.</b>	<b>I półrocze 2007 r.</b>	
		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
Dywidendy i udziały w zyskach od jednostek powiązanych	2	-	-
Odsetki, w tym:	4 257	3 888	62
- z rachunków bankowych i lokat	4 039	3 497	32
- pozostałe	218	391	30
Zysk ze zbycia inwestycji	1 471	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	401	-	-
Sprzedaż wierzytelności	247	-	-
Inne przychody finansowe, w tym:	1 489	45	707
- nadwyżka dodatnich różnic kursowych	19	40	466
- umorzone odsetki podatkowe	1 434	-	-
- pozostałe przychody finansowe	36	5	241
<b>Przychody finansowe</b>	<b>7 867</b>	<b>3 933</b>	<b>769</b>
Odsetki, w tym:	(13 138)	(14 963)	(1 007)
- od kredytów i pożyczek, z tego:	(4 048)	(3 005)	(820)
- dla jednostek powiązanych	(116)	(87)	-
- dyskonto	(5 387)	(8 119)	-
- pozostałe	(3 703)	(3 839)	(187)
Inne koszty finansowe, w tym:	(847)	(375)	(244)
- utworzone odpisy aktualizujące na naliczone odsetki	(97)	(288)	-
- strata z inwestycji w fundusze inwestycyjne	(575)	-	-
- pozostałe koszty finansowe	(175)	(87)	(244)
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(13 985)</b>	<b>(15 338)</b>	<b>(1 251)</b>
<b>Koszty finansowe, netto</b>	<b>(6 118)</b>	<b>(11 405)</b>	<b>(482)</b>

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

## 13. Podatek dochodowy

### Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

	<i>I półrocze 2008r.</i>	<i>I półrocze 2007 r.</i>
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>(6 984)</b>	<b>(7 857)</b>
z działalności kontynuowanej	(6 984)	(7 776)
z działalności zaniechanej	-	(81)
<b>Podatek odroczony</b>	<b>2 483</b>	<b>5 801</b>
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych w działalności kontynuowanej	2 483	5 801
<b>Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat (łącznie działalność kontynuowana i zaniechana)</b>	<b>(4 501)</b>	<b>(2 056)</b>

Stawka podatku dochodowego, której podlegała działalność Grupy wynosiła 19% w latach 2007-2008. Nie przewiduje się, aby stawka podatku dochodowego uległa zmianie w najbliższych latach.

### Efektywna stopa podatkowa

	<i>I półrocze 2008r.</i>	<i>I półrocze 2007r.</i>
	%	%
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	27 645	8 892
Strata przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	(21 063)
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem (łącznie działalność kontynuowana i zaniechana)</b>	<b>27 645</b>	<b>(12 171)</b>
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową	(19,0%) (5 253)	(19,0%) 2 312
Różnice trwałe	(0,6%) (173)	(1,2%) 143
Nierozpoznanawane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1,3%) (367)	(4,1%) 501
Korekta wyceny aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4,6% 1 292	41,2% (5 012)
	<b>(16,3%) (4 501)</b>	<b>16,9% (2 056)</b>

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego 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
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2007 r.</b>	<b>312 139</b>	<b>41 352</b>	<b>8 803</b>	<b>7 199</b>	<b>29 881</b>	<b>399 374</b>
Nabycie	13	21		16	14 616	14 666
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	4 107	-	1 172	-	(5 279)	-
Sprzedaż/likwidacja	-	(357)	-	(57)	-	(414)
<b>Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2007 r.</b>	<b>316 259</b>	<b>41 016</b>	<b>9 975</b>	<b>7 158</b>	<b>39 218</b>	<b>413 626</b>
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2008 r.</b>	<b>330 388</b>	<b>41 090</b>	<b>10 573</b>	<b>7 307</b>	<b>110 679</b>	<b>500 037</b>
Nabycie	604	178	568	80	37 486	38 916
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	77 259	35	126	9	(77 853)	(424)
Sprzedaż/likwidacja	(15)	(72)	(535)	(30)	(354)	(1 006)
Reklasyfikacje*	466	-	-	-	-	466
<b>Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2008 r.</b>	<b>408 702</b>	<b>41 231</b>	<b>10 732</b>	<b>7 366</b>	<b>69 958</b>	<b>537 989</b>

\* - obejmuje przekwalifikowanie części budynku z nieruchomości inwestycyjnych do środków trwałych (patrz również nota 16)

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego 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
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2007 r.</b>	<b>(24 284)</b>	<b>(27 483)</b>	<b>(6 124)</b>	<b>(5 037)</b>	<b>(812)</b>	<b>(63 740)</b>
Amortyzacja za okres	(9 063)	(693)	(533)	(281)	-	(10 570)
Sprzedaż/likwidacja	-	350	-	57	-	407
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 czerwca 2007 r.</b>	<b>(33 347)</b>	<b>(27 826)</b>	<b>(6 657)</b>	<b>(5 261)</b>	<b>(812)</b>	<b>(73 903)</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2008 r.</b>	<b>(39 773)</b>	<b>(28 331)</b>	<b>(7 275)</b>	<b>(5 556)</b>	<b>(1 127)</b>	<b>(82 062)</b>
Amortyzacja za okres	(9 154)	(703)	(530)	(246)	-	(10 633)
Sprzedaż/likwidacja	-	72	535	97	315	1 019
Reklasyfikacje*	(284)	-	-	-	-	(284)
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 30 czerwca 2008 r.</b>	<b>(49 211)</b>	<b>(28 962)</b>	<b>(7 270)</b>	<b>(5 705)</b>	<b>(812)</b>	<b>(91 960)</b>
<b>Wartość netto</b>						
Na dzień 1 stycznia 2007 r.	287 855	13 869	2 679	2 162	29 069	335 634
Na dzień 30 czerwca 2007 r.	282 912	13 190	3 318	1 897	38 406	339 723
Na dzień 1 stycznia 2008 r.	290 615	12 759	3 298	1 751	109 552	417 975
Na dzień 30 czerwca 2008 r.	359 491	12 269	3 462	1 661	69 146	446 029

\* - obejmuje przekwalifikowanie części budynku z nieruchomości inwestycyjnych do środków trwałych (patrz również nota 16)

## **Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.**

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta*

### **Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

#### **Odpisy z tytułu utraty wartości**

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Grupa rozpoznała odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie w wysokości 812 tys. zł (31 grudnia 2007 r.: 1 127 tys. zł). Odpisy te dotyczą wstrzymanych projektów inwestycyjnych.

#### **Środki trwałe 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 30 czerwca 2008 r. wartość bilansowa leasingowanych maszyn i urządzeń wyniosła 1 381 tys. zł (31 grudnia 2007 r.: 1 266 tys. zł). Do momentu spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego użytkowane maszyny stanowią zabezpieczenie płatności leasingowych.

#### **Zabezpieczenia**

Na dzień 30 czerwca 2008 r. rzeczowe aktywa trwałe o wartości bilansowej 13 570 tys. zł (31 grudnia 2007 r.: 14 334 tys. zł) stanowiły zabezpieczenie kredytów bankowych. Dodatkowo, w celu zabezpieczenia pozostałych zobowiązań Grupy, rzeczowe aktywa trwałe zostały obciążone hipoteką na łączną kwotę 1 155 tys. zł (31 grudnia 2007 r.: 898 tys. zł).

#### **Środki trwałe w budowie**

Na dzień 30 czerwca 2008 r. środki trwałe 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.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego 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
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2007 r.</b>	<b>664</b>	<b>1 047</b>	<b>1 711</b>
Zwiększenia	13	-	13
Zmniejszenia	(14)	-	(14)
<b>Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2007 r.</b>	<b>663</b>	<b>1 047</b>	<b>1 710</b>
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2008 r.</b>	<b>733</b>	<b>1 210</b>	<b>1 943</b>
Zwiększenia	32	-	32
Zmniejszenia	-	(7)	(7)
<b>Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2008 r.</b>	<b>765</b>	<b>1 203</b>	<b>1 968</b>

#### Amortyzacja wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości

	Koncesje, licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2007 r.</b>	<b>(591)</b>	<b>(856)</b>	<b>(1 447)</b>
Amortyzacja za okres	(17)	(24)	(41)
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2007 r.</b>	<b>(608)</b>	<b>(880)</b>	<b>(1 488)</b>
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2008 r.</b>	<b>(688)</b>	<b>(1 076)</b>	<b>(1 764)</b>
Amortyzacja za okres	(23)	(24)	(47)
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2008 r.</b>	<b>(711)</b>	<b>(1 100)</b>	<b>(1 811)</b>
<b>Wartość netto</b>			
Na dzień 1 stycznia 2007 r.	73	191	264
Na dzień 30 czerwca 2007 r.	55	167	222
Na dzień 1 stycznia 2008 r.	45	134	179
Na dzień 30 czerwca 2008 r.	54	103	157

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

W okresie 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 r. oraz 30 czerwca 2007 r. nie dokonywano odpisów z tytułu utraty wartości dotyczących wartości niematerialnych.



## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

#### 16. Nieruchomości inwestycyjne

	30 czerwca 2008r.	30 czerwca 2007 r.
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>12 276</b>	<b>7 641</b>
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	424	-
Reklasyfikacje (patrz również nota 14)	(466)	-
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>12 234</b>	<b>7 641</b>
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	<b>(7 599)</b>	<b>(4 581)</b>
Amortyzacja za okres	(157)	(96)
Reklasyfikacje (patrz również nota 14)	284	-
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>(7 472)</b>	<b>(4 677)</b>
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>4 677</b>	<b>3 060</b>
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>4 762</b>	<b>2 964</b>

Do inwestycji w nieruchomości Grupa zalicza część budynku biurowego 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 30 czerwca 2008 r. Grupa zalicza 88,6% powierzchni tego budynku do nieruchomości inwestycyjnych (wskaźnik ten podlega aktualizacji w okresach półrocznych).

Skonsolidowane przychody z tytułu wynajmu budynku w pierwszym półroczu 2008 r. wyniosły 1 355 tys. zł (w pierwszym półroczu 2007 r.: 878 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 8 978 tys. zł (31 grudnia 2007 r.: 10 442 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
<b>30 czerwca 2008r.</b>							
Autostrada Mazowsze S.A.	30,00%	375	2 138	890	1 248	-	(2 954)
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	37,50%	341	8 605	7 695	910	-	26
<b>Razem</b>		<b>716</b>					
<b>31 grudnia 2007 r.</b>							
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	37,50%	362	8 656	7 689	966	-	114
<b>Razem</b>		<b>362</b>					

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

## 18. Pozostałe inwestycje

### Pozostałe inwestycje długoterminowe

	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Lokaty długoterminowe	4 291	4 178
Inne	69	69
<b>Razem pozostałe inwestycje długoterminowe</b>	<b>4 360</b>	<b>4 247</b>

Na 30 czerwca 2008 r. oraz 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

	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży (akcje spółek niepowiązanych)	8 806	8 406
Inwestycje w funduszach inwestycyjnych	64 596	50 172
<b>Razem inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>73 402</b>	<b>58 578</b>

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

Na dzień 30 czerwca 2008 r. akcje tych spółek zostały objęte odpisem z tytułu utraty wartości odpowiednio w kwotach 6 431 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2007 r.: 6 831 tys. zł) oraz 1 468 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2007 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.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

## 20. Podatek odroczoney

Aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwa na podatek odroczoney dotyczą niższych pozycji aktywów i zobowiązań:

	Aktywa			Rezerwa			Wartość netto	
	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	30 czerwca 2007 r.	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	30 czerwca 2007 r.	31 grudnia 2007 r.	
Rzeczowe aktywa trwałe	63	44	44	(3 010)	(4 274)	(2 947)	(4 230)	
Nieruchomości inwestycyjne	489	508	508	-	-	489	508	
Investycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	58	63	63	-	-	58	63	
Długoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe	-	-	-	(1 369)	(1 170)	(1 369)	(1 170)	
Należności handlowe i pozostałe	3 404	5 029	5 029	(1 337)	(714)	2 067	4 315	
Investycje krótkoterminowe	1 482	1 482	1 482	-	-	1 482	1 482	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	(21)	(7)	(21)	(7)	
Krótkoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe	-	-	-	(20)	(18)	(20)	(18)	
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	183	255	255	-	-	183	255	
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	24 847	24 092	24 092	-	-	24 847	24 092	
Długoterminowe przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i inne	3 110	3 210	3 210	-	-	3 110	3 210	
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	131	118	118	-	-	131	118	
Rezerwy długoterminowe	693	10 092	10 092	-	-	693	10 092	
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	120	-	-	-	(117)	120	(117)	
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	260	237	237	-	-	260	237	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	431	1 716	1 716	-	-	431	1 716	
Rezerwy krótkoterminowe	11 114	962	962	-	-	11 114	962	
Krótkoterminowe przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych	322	200	200	-	-	322	200	
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	(652)	-	(652)	-	
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego na różnicach przejściowych	46 707	48 008	48 008	(6 409)	(6 300)	40 298	41 708	
Aktywa z tytułu nierozliczonych strat podatkowych	41 694	39 745	39 745	-	-	41 694	39 745	
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego ogółem	88 401	87 753	87 753	(6 409)	(6 300)	81 992	81 453	
Kompensata	(6 409)	(6 300)	(6 300)	6 409	6 300	-	-	
Korekta wyceny	(47 062)	(48 354)	(48 354)	-	-	(47 062)	(48 354)	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie	34 930	33 099	33 099	-	-	34 930	33 099	

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego 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 2008 r.	Zmiana podatku odroczonego od różnic przejściowych rozpoznana w rachunku zysków i strat	kapitale własnym	30 czerwca 2008 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	(4 230)	1 283	-	(2 947)
Nieruchomości inwestycyjne	508	(19)	-	489
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	63	(5)	-	58
Długoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe	(1 170)	(199)	-	(1 369)
Należności handlowe i pozostałe	4 315	(2 248)	-	2 067
Inwestycje krótkoterminowe	1 482	-	-	1 482
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(7)	(14)	-	(21)
Krótkoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe	(18)	(2)	-	(20)
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	255	(72)	-	183
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	24 092	755	-	24 847
Długoterminowe przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i inne	3 210	(100)	-	3 110
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	118	13	-	131
Rezerwy długoterminowe	10 092	(9 399)	-	693
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	(117)	237	-	120
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	237	23	-	260
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 716	(1 285)	-	431
Rezerwy krótkoterminowe	962	10 152	-	11 114
Krótkoterminowe przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych	200	122	-	322
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	(652)	(652)
Aktywa z tytułu nierozliczonych strat podatkowych	39 745	1 949	-	41 694
Korekta wyceny	(48 354)	1 292	-	(47 062)
	<b>33 099</b>	<b>2 483</b>	<b>(652)</b>	<b>34 930</b>

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

	1 stycznia 2007 r.	Zmiana podatku odroczonego od różnic przejściowych rozpoznana w rachunku zysków i strat	30 czerwca 2007 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	(123)	(470)	(593)
Nieruchomości inwestycyjne	320	-	320
Należności handlowe i pozostałe	25 879	448	26 327
Zapasy	-	-	-
Inwestycje krótkoterminowe	1 718	-	1 718
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(23)	10	(13)
Krótkoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji	(1)	(6)	(7)
Aktywa w ramach grupy przeznaczonej do zbycia	1 991	3 081	5 072
Długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	3	3
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	493	(119)	374
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	5 024	1 076	6 100
Długoterminowe przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i inne	3 427	(98)	3 329
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16	1	17
Rezerwy długoterminowe	18 584	4 845	23 429
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	260	(6)	254
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	258	(9)	249
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	212	-	212
Rezerwy krótkoterminowe	20	743	763
Krótkoterminowe przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych i inne	158	-	158
Zobowiązania w ramach grupy przeznaczonej do zbycia	1 459	(197)	1 262
Aktywa z tytułu nierozliczonych strat podatkowych	63 552	1 511	65 063
Korekta wyceny	(97 267)	(5 012)	(102 279)
	<b>25 957</b>	<b>5 801</b>	<b>31 758</b>

### 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 30 czerwca 2008 r. wysokość strat podatkowych pozostających do rozliczenia wyniosła 219 442 tys. zł (31 grudnia 2007 r. 209 183 tys. zł). Zarówno na 30 czerwca 2008 r. jak i na 31 grudnia 2007 r. Grupa nie rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego od możliwych do wykorzystania strat podatkowych, ze względu na niepewność ich wykorzystania.

Wysokość straty	Termin wygaśnięcia
81 125	2008
95 600	2009
19 939	2010
8 705	2011
8 943	2012
5 131	2013
<b>219 442</b>	

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego 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 30 czerwca 2008 r. wynoszą 1 365 tys. zł (31 grudnia 2007 r.: 1 358 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 30 czerwca 2008 r., jej wartość koryguje odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 1 358 tys. zł (31 grudnia 2007 r.: 1 358 tys. zł).

Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego w wysokości 791 tys. zł (31 grudnia 2007 r.: 1 039 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

	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	328	9
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	16 434	8 084
Należności z tytułu podatków, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	6 948	21 893
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	2 846	2 846
Pozostałe należności od jednostek pozostałych	2 582	142 511
	<b>29 138</b>	<b>175 343</b>

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe są przedstawione w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 148 335 tys. złotych (31 grudnia 2007 r.: 162 027 tys. złotych).

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

	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
<b>Należności przeterminowane brutto</b>		
do 1 m-ca	344	495
powyżej 1 m-ca do 6 m-cy	811	595
powyżej 6 m-cy do 1 roku	533	315
powyżej 1 roku	156 461	164 212
	<b>158 149</b>	<b>165 617</b>
odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(148 335)	(161 735)
<b>Należności przeterminowane netto</b>	<b>9 814</b>	<b>3 882</b>

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności przedstawia się następująco:

	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007 r.
<b>Wartość odpisu na należności na dzień 1 stycznia</b>	(162 027)	(292 309)
Utworzone odpisy	(134)	(1 271)
Rozwiązane odpisy	7 646	2 983
Wykorzystanie odpisów	6 180	5 477
<b>Wartość odpisu na należności na dzień 30 czerwca</b>	<b>(148 335)</b>	<b>(285 120)</b>

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.

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Przeterminowane należności netto na kwotę 8 025 tys. zł 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

	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Środki pieniężne w kasie	61	52
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	114 828	21 743
Krótkoterminowe lokaty bankowe	31 434	24 288
Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania	2 117	81
Środki pieniężne w drodze	420	146
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w bilansie</b>	<b>148 860</b>	<b>46 310</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	(5)	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>148 855</b>	<b>46 310</b>

Kwota środków o ograniczonej możliwości dysponowania dotyczy środków ZFŚS oraz lokat stanowiących zabezpieczenie udzielonych gwarancji dobrego wykonania.

### 24. Kapitał własny

#### a. Kapitał zakładowy

	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Ilość akcji na początek okresu	247 262 023	157 762 023
Emisja akcji serii G	-	89 500 000
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłaconych)	247 262 023	247 262 023
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	179 000
	<b>494 524</b>	<b>494 524</b>

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 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

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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.

W 2008 roku wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

Dnia 18 stycznia 2008 r. nastąpiło wniesienie przez Atlantia S.p.A. wkładu niepieniężnego w postaci całości posiadanych akcji Stalexport Autostrady S.A. do jej jednostki zależnej Autostrade per l'Italia S.p.A. z siedzibą w Rzymie. 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.

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. Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń

Saldo kapitału z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń wynika z wyceny instrumentów pochodnych spełniających wymogi rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Uznane za efektywne zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne wyniosły w I półroczu 2008 roku 3 434 tys. zł. Wartość ta została pomniejszona o zmianę podatku odroczonego w wysokości 652 tys. zł, odniesioną bezpośrednio w kapitały zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

#### c. 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.

## 25. Zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego odpowiednio na jedną akcję dokonana została w oparciu o zysk netto akcjonariuszy Spółki Dominującej w kwocie 21 255 tys. zł (I półroczu 2007 r.: odpowiednio zysk netto 5 187 tys. zł z działalności kontynuowanej oraz strata netto 21 196 tys. zł z działalności zaniechanej) oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w liczbie 247 262 tys. sztuk (30 czerwca 2007 r.: 160 248 tys. sztuk). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej.

#### a. Zysk netto przypadający na Akcjonariuszy Spółki Dominującej

	I półroczu 2008 r.	I półroczu 2007r.	
		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
Zysk/(strata) netto	21 255	5 187	(21 196)

#### b. Średnia ważona liczba akcji zwykłych

	I półroczu 2008 r.	I półroczu 2007r.	
Ilość akcji zwykłych na początek okresu	247 262 023	157 762 023	157 762 023
Wpływ emisji akcji serii G (5 dni w I półr. 2007)	-	2 486 111	2 486 111
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu</b>	<b>247 262 023</b>	<b>160 248 134</b>	<b>160 248 134</b>



## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007r.	
		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
Zysk/(strata) netto akcjonariuszy Spółki (w tys. zł)	21 255	5 187	(21 196)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu (w tys. akcji)	247 262	160 248	160 248
<b>Zysk/(strata) netto akcjonariuszy Spółki na akcję zwykłą (w złotych)</b>	<b>0,09</b>	<b>0,03</b>	<b>(0,13)</b>
<b>Zysk/(strata) netto akcjonariuszy Spółki na akcję zwykłą (w złotych) - łącznie działalność kontynuowana i zaniechana</b>	<b>0,09</b>	<b>(0,10)</b>	

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 30 czerwca 2007 r. nie stwierdzono czynników, które powodowałyby rozwodnienie zysku/(straty) przypadającego na jedną akcję.

#### 26. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	69 004	68 969
<b>Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek</b>	<b>69 004</b>	<b>68 969</b>
Kredyt w rachunku bieżącym	5	-
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	1 431	420
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek od podmiotów powiązanych	3 534	3 439
<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek</b>	<b>4 970</b>	<b>3 859</b>

#### a. Harmonogram spłat kredytów i pożyczek

	Razem	do 1 roku	od 1-go roku do 3 lat	od 3 do 5 lat
Kredyty i pożyczki zabezpieczone na majątku Grupy	70 435	1 431	25 015	43 989
Pożyczki od podmiotów powiązanych	3 534	3 534	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>73 969</b>	<b>4 965</b>	<b>25 015</b>	<b>43 989</b>

#### b. Terminy i warunki spłat kredytów i pożyczek

	Waluta	Nominalna stopa	Rok spłaty	Wartość zobowiązania na 30 czerwca 2008 r.	Wartość zobowiązania na 31 grudnia 2007 r.
<b>Kredyty</b>					
Kredyt w rachunku bieżącym	PLN			5	-
Konsorcjum Banków	PLN	WIBOR 6M + 1,75% marży	2020*	70 435	69 389
<b>Pożyczki od podmiotów powiązanych</b>					
Stalexport Autostrada Śląska S. A.	PLN	WIBOR 6M + 1% marży	2008	3 534	3 439
<b>Razem zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek</b>				<b>73 974</b>	<b>72 828</b>

\* - spłaty w transzach do 2020 roku

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

#### 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.

## 27. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

### Harmonogram spłat z tytułu leasingu finansowego

30 czerwca 2008 r.	Płatności z tytułu		
	leasingu	Odsetki	Kapitał
do roku	1 568	184	1 384
1 do 5 lat	1 075	55	1 020
powyżej 5 lat	1	-	1
	<b>2 644</b>	<b>239</b>	<b>2 405</b>

31 grudnia 2007 r.			
do roku	1 627	253	1 373
1 do 5 lat	1 389	46	1 343
	<b>3 016</b>	<b>299</b>	<b>2 716</b>

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

## 28. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
<b>Długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tyt. odpraw emerytalnych	226	220
Zobowiązania z tyt. odpraw rentowych	10	11
Zobowiązania z tyt. nagród jubileuszowych	226	251
<b>Razem</b>	<b>462</b>	<b>482</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tyt. odpraw emerytalnych	50	34
Zobowiązania z tyt. odpraw rentowych	1	1
Zobowiązania z tyt. nagród jubileuszowych	127	118
<b>Razem</b>	<b>178</b>	<b>153</b>

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

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

	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Stopa dyskontowa	6,0%	6,0%
Wzrost wynagrodzeń w przyszłości	2,5%-3%	2,5%-3%

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

## 29. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Zobowiązanie z tytułu udzielonego poręczenia	66 045	72 541
Płatności z tytułu koncesji	128 518	125 471
Inne zobowiązania	-	99
<b>Razem</b>	<b>194 563</b>	<b>198 111</b>

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 notce 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. Przyjęta stopa dyskontowa wyniosła 5,95% (2007 r.: 5,95%).

### a. Harmonogram spłat pozostałych zobowiązań długoterminowych

Na dzień 30 czerwca 2008 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	11 910	25 985	25 985	14 075
Płatności z tytułu koncesji	128 518	-	-	-	128 518
Zobowiązania z tytułu układu z wierzycielami	2 036	2 036	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>208 509</b>	<b>13 946</b>	<b>25 985</b>	<b>25 985</b>	<b>142 593</b>

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	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>227 210</b>	<b>29 099</b>	<b>26 084</b>	<b>25 985</b>	<b>146 042</b>

## 30. Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych

	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
<b>Długoterminowe</b>		
Przedpłaty z tytułu dzierżawy (głównie miejsc obsługi podróżnych)	14 637	15 050
Inne	1 739	1 852
<b>Razem</b>	<b>16 376</b>	<b>16 902</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Przedpłaty z tytułu dzierżawy (głównie miejsc obsługi podróżnych)	1 467	825
Inne	228	228
<b>Razem</b>	<b>1 695</b>	<b>1 053</b>

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego 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
<b>Rezerwy długoterminowe</b>					
Wartość na dzień 1 stycznia 2007 r.	85 577	6 507	75 800	60	167 944
Zwiększenia, w tym:	-	-	28 919	53	28 972
- z tytułu dyskonta	-	-	4 647	-	4 647
Wykorzystanie	-	-	(3 129)	-	(3 129)
Rozwiązanie	-	(3 464)	-	-	(3 464)
Wartość na dzień 30 czerwca 2007 r.	85 577	3 043	101 590	113	190 323
Wartość na dzień 1 stycznia 2008 r.	-	-	53 118	5	53 123
Zwiększenia, w tym:	-	-	10 357	-	10 357
- z tytułu dyskonta	-	-	2 340	-	2 340
Wykorzystanie	-	-	(10 651)	-	(10 651)
Rozwiązanie	-	-	-	(5)	(5)
Reklasyfikacja*	-	-	(49 178)	-	(49 178)
Wartość na dzień 30 czerwca 2008 r.	-	-	3 646	-	3 646

	Rezerwa na inne koszty z tytułu układu	Rezerwy na wymianę nawierzchni autostrady	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>Rezerwy krótkoterminowe</b>				
Wartość na dzień 1 stycznia 2007 r.	171	-	16	187
Zwiększenia	3 828	-	68	3 896
Wykorzystanie	(221)	-	-	(221)
Wartość na dzień 30 czerwca 2007 r.	3 778	-	84	3 862
Wartość na dzień 1 stycznia 2008 r.	-	-	5 076	5 076
Zwiększenia	-	-	4 255	4 255
Wykorzystanie	-	-	(11)	(11)
Reklasyfikacja*	-	49 178	-	49 178
Wartość na dzień 30 czerwca 2008 r.	-	49 178	9 320	58 498

\* przeniesienie z części długoterminowej do krótkoterminowej

Wartość pozostałych rezerw stanowi przede wszystkim odpis w kwocie 8 959 tys. zł związany z szacowanym obniżeniem stawki za przejazd pojazdów zwolnionych z opłat (tzw. "pojazdów winietowych").

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

#### 32. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	19 405	16 238
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	1 771	1 708
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek z tytułu postępowania układowego w okresie spłaty do 1 roku	2 036	23 685
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	664	7 340
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	33 429	27 033
	<b>57 305</b>	<b>76 004</b>

Stosownie do postanowień układu z wierzycielami, zatwierdzonego postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 27 czerwca 2002 r., po wywiązaniu się z warunków umowy, Grupie 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 30 czerwca 2008 r. w celu całkowitego wykonania warunków układu do zapłaty pozostała kwota 2 036 tys. zł (31 grudnia 2007 r.: 23 685 tys. zł). Grupa dokonała ostatecznej spłaty kwoty zobowiązania układowego w lipcu 2008 r.. Obecnie, po złożeniu stosownego wniosku, Grupa oczekuje na formalne zamknięcie układu przez Sąd Rejonowy w Katowicach.

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 30 czerwca 2008 r. wyniosła 18 387 tys. zł (na 31 grudnia 2007 r. 20 059 tys. zł).

#### 33. Instrumenty finansowe

##### a. Klasyfikacja instrumentów finansowych

###### 30 czerwca 2008

	długoterminowe	krótkoterminowe	Razem
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	-	64 596	64 596
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	69	8 806	8 875
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	4 291	-	4 291
Zabezpieczające instrumenty pochodne	-	3 434	3 434
Pożyczki i należności	-	171 087	171 087
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	(264 588)	(62 110)	(326 698)

###### 31 grudnia 2007

	długoterminowe	krótkoterminowe	Razem
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	-	50 172	50 172
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	69	8 406	8 475
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	4 178	-	4 178
Pożyczki i należności	-	199 760	199 760
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	(268 324)	(79 528)	(347 852)

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

W aktywach finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zaprezentowane zostały inwestycje w funduszach inwestycyjnych, które są wykazywane w inwestycjach krótkoterminowych (nota 18). Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują głównie akcje spółek Centrozap S.A. i Beskidzki Dom Maklerski S.A.

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 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:

#### 30 czerwca 2008

	Efektywna stopa	Razem	< 6 miesięcy	> 5 lat
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5,80%	148 860	148 860	
Inwestycje w funduszach inwestycyjnych - obligacje i środki pieniężne	6,10%	60 753	60 753	
Otrzymane pożyczki	7,81%	(3 534)	(3 534)	
Kredyt konsorcjalny	8,41%	(70 435)	(70 435)	
Płatności z tytułu Koncesji	5,95%	(128 518)		(128 518)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	13,60%	(2 405)	(2 405)	
Zobowiązania z tytułu poręczeń	7,79%	(77 955)	(77 955)	
Zobowiązania z tytułu układu	8,15%	(2 036)	(2 036)	

#### 31 grudnia 2007

	Efektywna stopa	Razem	< 6 miesięcy	> 5 lat
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5,05%	46 310	46 310	
Należności pozostałe - rachunek escrow	4,70%	100 000	100 000	
Inwestycje w funduszach inwestycyjnych - obligacje i środki pieniężne	5,55%	45 218	45 218	
Otrzymane pożyczki	6,99%	(3 439)	(3 439)	
Kredyt konsorcjalny	6,20%	(69 389)	(69 389)	
Płatności z tytułu Koncesji	5,95%	(125 471)		(125 471)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	13,40%	(2 716)	(2 716)	
Zobowiązania z tytułu poręczeń	7,02%	(77 955)	(77 955)	
Zobowiązania z tytułu układu	7,18%	(23 685)	(23 685)	

### 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.

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

- 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.

#### d. Rachunkowość zabezpieczeń

##### Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych

Grupa zabezpiecza przepływy pieniężne z tytułu płatności odsetkowych związanych z Konsorcjalną Umową Kredytową pomiędzy SAM S.A. a konsorcjum banków. Dla zabezpieczanych przepływów stosuje się rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge). Jako instrument zabezpieczający stosowany jest instrument pochodny (swap procentowy).

Planowana realizacja zabezpieczanych przepływów pieniężnych nastąpi w okresach półrocznych pomiędzy 31 marca 2009 r. a 28 grudnia 2020 r. Planowany termin wpływu wyniku z transakcji zabezpieczającej na wynik finansowy jest ściśle dopasowany do terminu realizacji zabezpieczanych przepływów pieniężnych.

Wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego na 30 czerwca 2008 r. wynosi 3 434 tys. zł. Wpływ rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych w części uznanej za efektywną został ujęty bezpośrednio w skonsolidowanym kapitale własnym.

## 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. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są lokowane w instytucjach finansowych o wysokiej wiarygodności finansowej.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe:

	30 czerwca 2008	31 grudnia 2007
Pozostałe inwestycje długoterminowe	4 360	4 247
Inwestycje krótkoterminowe	73 402	58 578
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	29 138	175 343
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	148 860	46 310
	<b>255 760</b>	<b>284 478</b>

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

#### 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.

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 30 czerwca 2008	Wartość bieżąca 31 grudnia 2007
<b>Instrumenty o stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	42 637	30 945
Zobowiązania finansowe	-	-
	<b>42 637</b>	<b>30 945</b>
<b>Instrumenty o zmiennej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	171 267	164 761
Zobowiązania finansowe	(284 888)	(302 655)
	<b>(113 621)</b>	<b>(137 894)</b>

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 przeprowadziła analizę wrażliwości instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej oraz zabezpieczających instrumentów pochodnych 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
<b>2008 r.</b>				
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej	(1 136)	1 136	(1 136)	1 136
Zabezpieczające instrumenty pochodne	-	-	9 750	(9 750)
<b>2007 r.</b>				
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej	(1 379)	1 379	(1 379)	1 379



## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

#### Ryzyko kursowe

Na koniec I półrocza 2008 roku ryzyko kursowe dotyczy jedynie zdeponowanych środków pieniężnych.

Poniższa tabela przedstawia profil podatności (maksymalną ekspozycję) Grupy 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)*

30 czerwca 2008	Działalność kontynuowana		Działalność zaniechana	
	EUR	USD	EUR	USD
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	53	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	218	472	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(553)	-	-	-
<b>Ekspozycja bilansowa na ryzyko kursowe</b>	<b>(282)</b>	<b>472</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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.

	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%
<b>2008 r.</b>	10	(10)	10	(10)
<b>2007 r.</b>	135	(135)	135	(135)

#### 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.

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

30 czerwca 2008

Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych	Wartość bilansowa	Zakontraktowana wartość cash flow	do 6 m-cy	6-12 mcy	1 - 2 lat	2-5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania długoterminowe z tytułu udzielonych poręczeń	77 955	96 946	8 399	9 196	17 679	46 957	14 715
Płatności z Tytułu Koncesji	128 518	223 870	-	-	-	-	223 870
Zabezpieczone kredyty bankowe	70 435	83 655	3 119	1 688	3 376	75 472	-
Otrzymane pożyczki	3 534	3 664	3 664	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 405	2 552	772	772	750	257	1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	43 359	43 359	43 359	-	-	-	-
Zobowiązania układowe	2 036	2 074	2 074	-	-	-	-
	<b>328 242</b>	<b>456 120</b>	<b>61 387</b>	<b>11 656</b>	<b>21 805</b>	<b>122 686</b>	<b>238 586</b>

31 grudnia 2007

Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych	Wartość bilansowa	Zakontraktowana wartość cash flow	do 6 mcy	6-12 mcy	1 - 2 lat	2-5 lat	powyżej 5 lat
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	69 389	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	46 905	46 905	46 905	-	-	-	-
Zobowiązania układowe	23 685	24 579	16 521	8 058	-	-	-
	<b>349 560</b>	<b>483 517</b>	<b>72 202</b>	<b>18 575</b>	<b>22 360</b>	<b>120 489</b>	<b>249 891</b>

#### 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 przyszły 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:

	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
<b>działalność kontynuowana</b>		
do roku	85	73
1 do 5 lat	5	35
	<b>90</b>	<b>108</b>

## **Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.**

*Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta*

### **Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

#### **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..

Wartość kontraktu: 178 447 tys. zł netto. Na dzień 30 czerwca 2008 roku zaawansowanie finansowe wykonania kontraktu wyniosło 90,8 %.

*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..

Wartość kontraktu: 20 349 tys. zł netto. Na koniec I półrocza 2008 r. zaawansowanie finansowe wykonania kontraktu wynosiło 99,5%.

*3. Kontrakt F2a-8-2007 – Remont autostradowych obiektów mostowych oraz nawierzchni autostradowej*

W dniu 28 marca 2008 r. SAM S.A. zawarła ze spółką Pavimental S.p.A. kontrakt obejmujący remont 10 obiektów mostowych (6, 11, 12, 23, 27, 30, 31, 42, 43, 44) zlokalizowanych wzdłuż autostrady lub nad nią, remont nawierzchni na pasach ruchu i pasach awaryjnych na długości około 26 km, remont nawierzchni bitumicznej dwóch placów poboru opłat oraz remont łącznic dwóch węzłów autostradowych. Wartość kontraktu wynosi 142 188 tys. zł, a kontraktowy termin realizacji to koniec 2009 roku.

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”.

#### **37. Zobowiązania warunkowe**

Zobowiązania warunkowe dotyczą udzielonych poręczeń i gwarancji na rzecz jednostek powiązanych w kwocie 14 231 tys. zł (31 grudnia 2007 r. 14 405 tys. zł), pozostałych jednostek w kwocie 2 216 tys. zł (31 grudnia 2007 r. 1 529 tys. zł).

W październiku 2007 r. 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.

Na wezwanie Urzędu Grupa przekazała informacje wymagane przez Urząd w związku z toczącym się postępowaniem oraz udzieliła niezbędnych wyjaśnień.

W dniu 25 kwietnia 2008 r. UOKiK wydał decyzję, w której uznano, że Stalexport Autostrada Małopolska S.A. naruszyła ww. art. 9 ust. 2 pkt. 1 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, równocześnie nakazując jej zaniechanie stosowania praktyk będących przedmiotem postępowania antymonopolowego. UOKiK nałożył na Grupę karę pieniężną w wysokości 1.300 tys. zł płatną do Skarbu Państwa. Decyzja nie jest prawomocna, a Grupa skorzystała z prawa odwołania.

W opinii Zarządu Stalexport Autostrada Małopolska S.A. oraz Zarządu 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.

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

W związku z powyższym, w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie utworzono żadnych rezerw na pokrycie kary wynikającej z decyzji UOKiK.

## 38. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### a. Stany rozrachunków z jednostkami powiązаныmi

30 czerwca 2008 r.	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane
Autostrade per l'Italia	328	-	-
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	2 846	-	3 534
<b>RAZEM</b>	<b>3 174</b>	<b>-</b>	<b>3 534</b>

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

### b. Wartość transakcji z jednostkami powiązаныmi

I półrocze 2008 r.	Przychody ze sprzedaży	Przychody finansowe	Koszty finansowe
Atlantia S.p.A.	-	3 500	-
Autostrade per l'Italia	254	-	-
Autostrada Mazowsze S.A.	1	-	-
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	7	-	(116)
<b>RAZEM</b>	<b>262</b>	<b>3 500</b>	<b>(116)</b>

I półrocze 2007 r.	Przychody ze sprzedaży	Koszty nabytych usług	Koszty finansowe
Biuro Centrum Spółka z o.o.	31	1 364	-
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	6	-	87
<b>RAZEM</b>	<b>37</b>	<b>1 364</b>	<b>87</b>

## Grupa Kapitałowa STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2008 r.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

#### c. Transakcje z kadrami kierowniczą

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

	I półrocze 2008 r.	I półrocze 2007 r.
<b>Jednostka dominująca</b>		
Zarząd	796	993
Kadra Kierownicza	300	280
Rada Nadzorcza	60	82
<b>Jednostki zależne</b>		
Zarządy	1 053	1 144
Rady Nadzorcze	281	401
Kadra Kierownicza	771	692
	<b>3 261</b>	<b>3 592</b>

W pierwszym półroczu 2008 r. oraz w 2007 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 kurateli 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 lipcu 2008 roku Grupa dokonała ostatniej płatności na rzecz obligatariuszy z tytułu zobowiązań wynikających z układu z wierzycielami, wypełniając tym samym kompletnie jego postanowienia. Równocześnie Grupa zwróciła się do Sądu Rejonowego w Katowicach z wnioskiem o formalne zamknięcie układu.
- W dniu 28 lipca 2008 r. rozpoczęły się finalne negocjacje spółki stowarzyszonej Autostrada Mazowsze S.A. z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad, mające na celu wyłonienie najlepszej oferty na budowę i eksploatację odcinka Autostrady A-2 pomiędzy Strykowem a Węzłem Konotopa (91 km).

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 30 CZERWCA 2008 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Stalexport Autostrady S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Mickiewicza 29, na które składa się: skrócony jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 280.843 tys. złotych, skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący zysk netto w kwocie 4.307 tys. złotych, skrócone jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 4.306 tys. złotych, skrócony jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 94.531 tys. złotych oraz informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

*Zakres przeglądu*

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



*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Stalexport Autostrady S.A. nie zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.



Biegły rewident nr 90066/7583  
Arkadiusz Cieślik



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 90066/7583  
Arkadiusz Cieślik, Członek Zarządu

Kraków, 14 sierpnia 2008 r.

**STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**za okres 6 miesięcy kończący się  
30 czerwca 2008 r.**



## **STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

### **Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe**

*Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta*

## **Spis treści**

<b>Skrócony śródroczny jednostkowy rachunek zysków i strat</b>	<b>3</b>
<b>Skrócony śródroczny jednostkowy bilans</b>	<b>4</b>
<b>Skrócony śródroczny jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych</b>	<b>6</b>
<b>Skrócone śródroczne jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym</b>	<b>8</b>
<b>Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego</b>	<b>9</b>

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Skrócony śródroczny jednostkowy rachunek zysków i strat za okres 6 miesięcy kończący się

w tysiącach złotych

	30 czerwca 2008 r.	30 czerwca 2007 r.	
		Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
Przychody ze sprzedaży	1 515	935	228 380
Koszt własny sprzedaży	(1 233)	(941)	(218 614)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>282</b>	<b>(6)</b>	<b>9 766</b>
Pozostałe przychody	7 961	4 129	883
Koszty sprzedaży	-	-	(4 231)
Koszty ogólnego zarządu	(3 799)	(3 171)	(10 789)
Pozostałe koszty	(394)	(187)	(1 498)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>4 050</b>	<b>765</b>	<b>(5 869)</b>
<b>Odpis z tytułu utraty wartości grupy przeznaczony do zbycia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12 977)</b>
Przychody finansowe	5 425	4 861	715
Koszty finansowe	(5 168)	(5 344)	(1 169)
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>257</b>	<b>(483)</b>	<b>(454)</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>4 307</b>	<b>282</b>	<b>(19 300)</b>
Podatek dochodowy	-	-	-
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>4 307</b>	<b>282</b>	<b>(19 300)</b>
<b>Zysk/(strata) przypadająca na 1 akcję</b>			
Podstawowy (zł)	0,02	0,00	(0,12)
Rozwodniony (zł)	0,02	0,00	(0,12)
<b>Zysk/(strata) przypadająca na 1 akcję (łącznie działalność kontynuowana i zaniechana)</b>			
Podstawowy (zł)	0,02	(0,12)	
Rozwodniony (zł)	0,02	(0,12)	

Skrócony śródroczny jednostkowy rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

#### Skrócony śródroczny jednostkowy bilans na dzień

w tysiącach złotych

	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 650	1 787
Wartości niematerialne	4	5
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania	116	116
Nieruchomości inwestycyjne	4 762	4 677
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	50 476	50 476
Należności długoterminowe	34 937	34 009
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>91 945</b>	<b>91 070</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	-	50
Inwestycje krótkoterminowe	73 001	58 577
Należności z tytułu podatku dochodowego	7	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	11 509	151 066
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	104 381	9 845
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>188 898</b>	<b>219 538</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>280 843</b>	<b>310 608</b>

Skrócony śródroczny jednostkowy bilans należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

#### Skrócony śródroczny jednostkowy bilans na dzień

w tysiącach złotych

	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	494 524	494 524
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	18 235	18 235
Akcje własne	(20)	(19)
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	20 916	20 916
Niepokryte straty	(345 103)	(349 410)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>188 552</b>	<b>184 246</b>
<b>Zobowiązania</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	344	373
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	66 045	72 541
Rezerwy długoterminowe	-	5
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>66 389</b>	<b>72 919</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	9 853	10 608
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	126
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	15 532	42 641
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	157	68
Rezerwy krótkoterminowe	360	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>25 902</b>	<b>53 443</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>92 291</b>	<b>126 362</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>280 843</b>	<b>310 608</b>

Skrócony śródroczny jednostkowy bilans należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Skrócony śródroczny jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy kończący się

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>30 czerwca 2008 r.</b>	<b>30 czerwca 2007 r.</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>4 307</b>	<b>(19 018)</b>
<b>Korekty</b>		
Amortyzacja	284	250
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	552	-
(Zysk)/strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(18)	26
Odsetki i dywidendy	(2 246)	(2 359)
Odpis z tytułu utraty wartości grupy przeznaczanej do zbycia	-	12 977
Zmiana stanu należności	(78)	32 918
Zmiana stanu zapasów	50	(36 793)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(33 583)	(23 289)
Zmiana stanu rezerw	355	552
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	-	(312)
Inne korekty	-	(634)
<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>(30 377)</b>	<b>(35 682)</b>
Podatek dochodowy zapłacony	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(30 377)</b>	<b>(35 682)</b>

Skrócony śródroczny jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Skrócony śródroczny jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy kończący się

w tysiącach złotych

	30 czerwca 2008 r.	30 czerwca 2007 r.
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy inwestycyjne</b>	<b>141 312</b>	<b>4 541</b>
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	19	71
Wpływ środków pieniężnych z tytułu sprzedaży działalności zaniechanej	138 700	-
Dywidendy otrzymane	39	2 097
Odsetki otrzymane	2 531	2 369
Spłata udzielonych pożyczek	-	4
Zbycie aktywów finansowych	23	-
	<b>(15 320)</b>	<b>(1 008)</b>
<b>Wydatki inwestycyjne</b>	<b>(15 320)</b>	<b>(1 008)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(320)	(1 008)
Nabycie aktywów finansowych	(15 000)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>125 992</b>	<b>3 533</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy finansowe</b>	<b>-</b>	<b>199 985</b>
Wpływ netto z emisji akcji	-	199 985
<b>Wydatki finansowe</b>	<b>(1 084)</b>	<b>(10 282)</b>
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(902)	(7 751)
Odsetki zapłacone	(182)	(2 210)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	(321)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1 084)</b>	<b>189 703</b>
<b>Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>94 531</b>	<b>157 554</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>94 531</b>	<b>157 554</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia</b>	<b>9 845</b>	<b>24 266</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 30 czerwca, w tym:</b>	<b>104 376</b>	<b>181 820</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania	1 946	203 101

Skrócony śródroczny jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Skrócone śródroczne jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	Niepokryte straty	Kapitał własny razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2007 r.</b>	<b>315 524</b>	-	<b>(21)</b>	<b>2 887</b>	<b>131 813</b>	<b>43</b>	<b>(345 156)</b>	<b>105 090</b>
Korekty	-	18 235	-	-	(131 813)	-	(14 374)	(127 952)
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2007 r. po korektach</b>	<b>315 524</b>	<b>18 235</b>	<b>(21)</b>	<b>2 887</b>	-	<b>43</b>	<b>(359 530)</b>	<b>(22 862)</b>
Strata netto	-	-	-	-	-	-	(19 018)	(19 018)
<i>Suma strat ujętych w okresie</i>	-	-	-	-	-	-	<i>(19 018)</i>	<i>(19 018)</i>
Emisja akcji	179 000	-	-	20 985	-	-	-	199 985
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	-	-	(2 887)	-	(43)	2 930	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	1
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2007 r.</b>	<b>494 524</b>	<b>18 235</b>	<b>(20)</b>	<b>20 985</b>	-	-	<b>(375 618)</b>	<b>158 106</b>
<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>494 524</b>	<b>Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego</b>	<b>Akcje własne</b>	<b>Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy</b>	<b>Niepokryte straty</b>	<b>Kapitał własny razem</b>
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2008 r.</b>	<b>494 524</b>	<b>18 235</b>	<b>(19)</b>	<b>20 916</b>	-	-	<b>(349 410)</b>	<b>184 246</b>
Korekty	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2008 r. po korektach</b>	<b>494 524</b>	<b>18 235</b>	<b>(19)</b>	<b>20 916</b>	-	-	<b>(349 410)</b>	<b>184 246</b>
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	4 307	4 307
<i>Suma zysków ujętych w okresie</i>	-	-	-	-	-	-	<i>4 307</i>	<i>4 307</i>
Inne	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2008 r.</b>	<b>494 524</b>	<b>18 235</b>	<b>(20)</b>	<b>20 916</b>	-	-	<b>(345 103)</b>	<b>188 552</b>

Skrócone śródroczne jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie było przedmiotem badania biegłego rewidenta

### Informacja dodatkowa do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

#### 1. Zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości istotne dla przygotowania niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zostały, poza kwestią wyceny udziałów i akcji opisaną poniżej, zawarte w notach objaśniających do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A.

W śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym udziały i akcje wycenione zostały w cenie nabycia, skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe powinno być czytane razem ze śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

#### 2. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

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

	Cena nabycia	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa	% posiadanego kapitału
<b>30 czerwca 2008 r.</b>				
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	28 075	(7 548)	20 528	100,00%
Petrostal S.A. w likwidacji	1 727	(1 727)	-	100,00%
Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości	12 072	(12 072)	-	97,96%
Stalexport Autoroute S.a r.l	29 886	-	29 886	100,00%
Biuro Centrum Sp. z o.o.	62	-	62	74,38%
<b>Razem</b>	<b>71 822</b>	<b>(21 347)</b>	<b>50 476</b>	
	Cena nabycia	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa	% posiadanego kapitału
<b>31 grudnia 2007 r.</b>				
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	28 075	(7 548)	20 528	100,00%
Petrostal S.A. w likwidacji	1 727	(1 727)	-	100,00%
Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości	12 072	(12 072)	-	97,96%
Stalexport Autoroute S.a r.l	29 886	-	29 886	100,00%
Biuro Centrum Sp. z o.o.	62	-	62	74,38%
<b>Razem</b>	<b>71 822</b>	<b>(21 347)</b>	<b>50 476</b>	

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

	% posiadanego kapitału	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Przychody ze sprzedaży	Zysk/(strata) za okres
<b>30 czerwca 2008</b>						
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	100,00%	17 683	295	17 388	995	(1 490)
Stalexport Autoroute S.a r.l	100,00%	164 423	2	164 421	-	3 090
Biuro Centrum Sp. z o.o.	74,38%	3 072	2 541	531	4 496	104
<b>Razem</b>		<b>185 178</b>	<b>2 838</b>	<b>182 340</b>	<b>5 491</b>	<b>1 704</b>
<b>31 grudnia 2007</b>						
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	100,00%	17 690	1 315	16 375	-	(1 987)
Stalexport Autoroute S.a r.l	100,00%	172 418	13	172 405	-	3 573
Biuro Centrum Sp. z o.o.	74,38%	1 721	1 211	511	8 231	58
<b>Razem</b>		<b>191 829</b>	<b>2 539</b>	<b>189 291</b>	<b>8 231</b>	<b>1 644</b>



**SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
STALEXPORT  
AUTOSTRADY**



**za I półrocze 2008 roku**

**Katowice, sierpień 2008 roku**

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

**za I półrocze 2008 roku**

**Spis treści:**

<b>1. WPROWADZENIE.....</b>	<b>4</b>
<b>2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY</b>	<b>5</b>
2.1. Charakterystyka Spółek Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady.....	5
2.1.1. Stalexport Autostrady S.A. ....	6
2.1.2. Stalexport Autoroute S.a.r.l. ....	8
2.1.3. Stalexport Autostrada Małopolska S.A.....	8
2.1.4. Stalexport Transroute Autostrada S.A. ....	8
2.1.5. Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.....	9
2.1.6. Stalexport Autostrada Śląska S.A. ....	9
2.1.7. Autostrada Mazowsze S.A.....	10
2.1.8. Biuro Centrum Sp. z o.o. ....	10
<b>3. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY .....</b>	<b>11</b>
3.1. Omówienie wyników finansowych.....	11
3.1.1. Przychody ze sprzedaży i koszty własne sprzedaży.....	11
3.1.2. Pozostała działalność operacyjna .....	11
3.1.3. Przychody i koszty finansowe.....	12
Wyniki finansowe - podsumowanie.....	12
3.2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej z uwzględnieniem zdarzeń po dniu bilansowym.....	12
3.3. Sytuacja majątkowa i finansowa wraz z opisem źródeł finansowania, polityki dotyczącej zadłużenia a także polityki zarządzania ryzykiem .....	12
3.3.1. Aktywa Grupy Kapitałowej .....	12
3.3.2. Pasywa Grupy Kapitałowej .....	14
3.3.3. Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi .....	15
3.4. Opis działalności inwestycyjnej .....	15
<b>4. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>	<b>16</b>
4.1 Segmenty działalności.....	16
4.2 Perspektywy rozwoju rynku autostradowego w Polsce.....	17
<b>5. POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY ...</b>	<b>19</b>
5.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....	19
5.2. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania .....	19
5.3. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi (dla jednorazowej lub łącznej wartości transakcji przekraczającej w roku obrotowym wartość 500.000 EURO).....	20
5.4. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.....	20
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 powiązany z Spółką. ....	21
5.6. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji .....	22
5.7. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym (SA-PS) a w raporcie kwartalnym (SAQ).....	22

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 .....	22
5.9. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych.....	22
5.10. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności w okresie sprawozdawczym, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik .....	22
5.11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej .....	22
5.12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej Grupą Kapitałową	23
5.13. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę i Grupę Kapitałową w ciągu okresu sprawozdawczego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji .....	23
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.....	25
5.15. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Stalexport Autostrady S.A.....	25
5.16. Należności z tytułu niespłaconych pożyczek, informacje o udzielonych pożyczkach, zaliczkach, gwarancjach, poręczeniach osobom zarządzającym .....	26
5.17. Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.....	26
5.18. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów .....	26
5.19. Informacja o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy .....	26
5.20. Akcjonariusze akcji, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień.....	26
5.21. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	26
5.22. Informacja dotyczące wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki. ....	26
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. ....	27
<b>6. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY .....</b>	<b>28</b>
6.1. Perspektywy rozwoju .....	28
6.2. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz sposobów przeciwdziałania tym ryzykom. ....	28
<b>7. PODSUMOWANIE.....</b>	<b>29</b>
<b>8. ZAŁĄCZNIKI.....</b>	<b>30</b>
8.1. Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk.....	30
8.2. Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania rocznego 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.....	31

## 1. WPROWADZENIE

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady z siedzibą w Katowicach za I półrocze 2008 r. zawiera najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Grupy w okresie sprawozdawczym.

I połowa 2008 r. to pierwszy okres w działalności Stalexport Autostrady S.A., w którym Spółka po zakończonej sukcesem 7 letniej restrukturyzacji (sprzedaż części stalowej, spłata zobowiązań układowych) może koncentrować się na nowych celach, z których głównym jest zdobycie pozycji lidera na rynku budowy i eksploatacji autostrad w Polsce, a w perspektywie w Europie Środkowo-Wschodniej. Realizacja tego celu nie byłaby oczywiście możliwa bez pozyskania w 2006 r. inwestora strategicznego w postaci spółki Atlantia S.p.A., dzięki któremu Spółka mogła nie tylko pomyślnie zakończyć proces restrukturyzacji, ale także uzyskała ogromne wsparcie biznesowe w postaci doświadczenia w branży autostradowej i know-how, jakie może Spółce dostarczyć Grupa Atlantia S.p.A.

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 Spółki.
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 Grupy Kapitałowej.
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.

Użyte w sprawozdaniu skróty oznaczają:

Spółka - Stalexport Autostrady S.A.

Grupa/Grupa Kapitałowa – Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady

SAD – Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.

SAM – Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

STA – Stalexport Transroute Autostrada S.A.

SAŚ – Stalexport Autostrada Śląska S.A.

AM SA – Autostrada Mazowsze S.A.

ZCP – zorganizowana część przedsiębiorstwa

## 2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

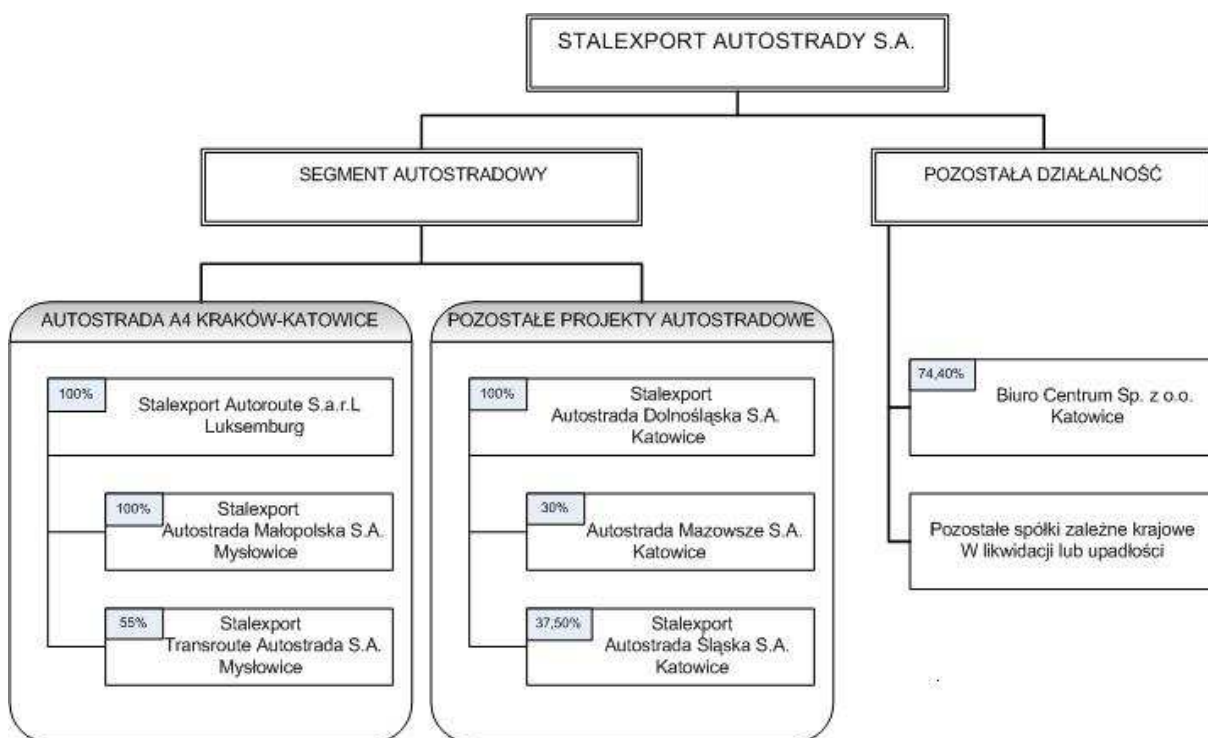
### 2.1. Charakterystyka Spółek Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady

Po dniu 1 października 2007 r. działalność Spółki **Stalexport Autostrady S.A.** i jej Grupy Kapitałowej koncentruje się prawie wyłącznie na usługach autostradowych obejmujących:

- zarządzanie płatnym odcinkiem autostrady A4 Katowice-Kraków, w tym pozyskiwanie długoterminowego finansowania dla następnych faz realizowanej inwestycji, używanie i pobieranie pożytków z nieruchomości wchodzących w skład pasa drogowego autostrady, prowadzenie robót budowlanych, a także eksploatacja autostrady,
- uczestniczenie w wybranych przetargach na budowę i/lub eksploatację kolejnych projektów autostradowych.

Ponadto, w ramach pozostałej działalności zajmuje się zarządzaniem i wynajmem pomieszczeń – obejmującym: zarządzanie biurowcem przy ul. Mickiewicza 29 w Katowicach, świadczenie usług wynajmu powierzchni biurowych i miejsc parkingowych, organizację konferencji i usługi gastronomiczne. Segment tych usług jest realizowany przez spółkę dominującą, jako właściciela nieruchomości oraz spółkę zależną **Biuro Centrum Sp. z o.o.** – jako zarządcę nieruchomości.

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady według stanu na 30.06.2008 r. przedstawiono poniżej.



Wybrane pozycje bilansowe i rachunku wyników oraz wskaźniki finansowe największych spółek, mających istotny wpływ na wyniki całej Grupy Kapitałowej przedstawiono w poniższej tabeli.

**Tabela nr 1: Podstawowe jednostkowe dane finansowe wybranych spółek**

w tys. zł dane bilansowe	STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.		SAM S.A.		STA S.A.	
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007
Aktywa długoterminowe	91 945	91 070	487 111	456 080	3 521	3 453
Aktywa krótkoterminowe	188 898	219 538	47 079	45 044	8 366	10 511
Kapitał własny	188 552	184 246	180 545	161 520	5 698	7 361
Zobowiązania długoterminowe	66 389	72 919	252 487	298 474	1 073	1 447
Zobowiązania krótkoterminowe	25 902	53 443	101 159	41 130	5 116	5 155
dane wynikowe	I połowa 2008	I połowa 2007*	I połowa 2008	I połowa 2007	I połowa 2008	I połowa 2007
Przychody ze sprzedaży	1 515	935	64 048	63 682	14 599	13 933
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	282	-6	32 135	15 775	7 254	6 907
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 050	765	28 668	14 628	5 246	5 001
Wynik na działalności finansowej	257	-483	-7 144	-9 651	-112	-196
Zysk (strata) netto	4 307	282	16 244	4 211	4 139	3 845
Marża EBITDA**	286%	109%	60%	38%	39%	40%
Marża EBIT***	267%	82%	45%	23%	36%	36%
Rentowność kapitału własnego ROE****	2%	0%	9%	3%	73%	52%

**Objaśnienia do tabeli nr 1:**

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

\*\***Marża EBITDA** liczona, jako: ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ+AMORTYZACJA / PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY x 100%\*\*\***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%**2.1.1. Stalexport Autostrady S.A.**

<i>Nazwa:</i>	Stalexport Autostrady S.A.
<i>PKD:</i>	4523 A Budowa dróg kołowych i szynowych
<i>Forma prawna przedsiębiorstwa:</i>	Spółka Akcyjna
<i>Organ rejestrowy:</i>	Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<i>Siedziba Spółki:</i>	40-085 Katowice, ul. Mickiewicza 29
<i>KRS:</i>	0000016854 zarejestrowany w Sądzie Rejonowym Wydział VIII KRS w Katowicach, ul. Lompy 14
<i>Regon:</i>	271936361
<i>NIP:</i>	634-013-42-11
<i>NKP:</i>	38-10454
<i>Kapitał akcyjny:</i>	494.524.046 zł - opłacony w całości
<i>www:</i>	<a href="http://www.stalexport-autostrady.pl">http://www.stalexport-autostrady.pl</a>
<i>e-mail:</i>	<a href="mailto:info@stalexport-autostrady.pl">info@stalexport-autostrady.pl</a>
<i>Tel.:</i>	+48 32 251 21 81
<i>Faks:</i>	+48 32 251 28 22
<i>Właściwy dla firmy ZUS:</i>	ZUS Oddział Chorzów ul. Dąbrowskiego 45, 41-500 Chorzów
<i>Właściwy dla firmy Urząd Skarbowy:</i>	Pierwszy Śląski Urząd Skarbowy ul. Braci Mieroszewskich 97, 41-219 Sosnowiec

Stalexport Autostrady S.A. rozpoczął działalność dnia 01.01.1963 r., jako Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Stalexport”, specjalizujące się w eksporcie i imporcie wyrobów hutniczych oraz imporcie surowców dla polskiego hutnictwa. W 1993 r. 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 26.10.1994 r.

W 1997 r. 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. pozyskała inwestora strategicznego, tj. firmę 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. Akcje Atlantia S.p.A. są notowane na giełdzie w Mediolanie.

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

Ponadto, w wyniku rozliczenia w dniu 06.08.2007 r. transakcji giełdowej, będącej wynikiem zapisów dokonanych w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach, Atlantia 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 dokonanych w dniu 18.01.2008 roku wniesieniu przez Spółkę Atlantia S.p.A wkładu niepieniężnego w postaci 139.059.182 akcji 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.

W związku z prowadzonym w 2007 r. procesem sprzedaży części stalowej 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 30.08.2007r.).

Do 30.09.2007 r. działalność Spółki oraz Grupy Kapitałowej koncentrowała się na dwóch głównych obszarach działalności, tj. **usługach 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. koncentruje się wyłącznie na działalności autostradowej oraz dodatkowo na wynajmie powierzchni biurowych w biurcu przy ul. Mickiewicza 29 w Katowicach, którego Spółka jest współwłaścicielem i w którym znajduje się również siedziba Spółki.

W 2008 roku Spółka pomyślnie zakończyła realizację układu z wierzycielami, zatwierdzonego postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 27.06.2002 r. W ciągu I półrocza 2008 r. spłacono trzy ostatnie raty układowe w kwocie 21.649 tys. zł, co - po uwzględnieniu końcowej spłaty zobowiązań układowych wobec obligatariuszy w dniu 3 lipca br. na kwotę 2.036 tys. zł - pozwoliło na ostateczne zamknięcie realizacji postępowania układowego zgodnie z przyjętym harmonogramem. Łącznie w okresie 06.10.2003r. - 03.07.2008r. Spółka uregulowała wszystkie zobowiązania układowe w wysokości 605.771.843,68 zł poprzez:

- 1) spłatę w 20 ratach kwoty 171.813.776,62 zł + 1.902.569,90zł (wierzyciele drobni spłaceni w jednej lub 4 ratach),
- 2) umorzenie kwoty 241.580.251,10zł zł,
- 3) konwersję kwoty 189.856.394,00 zł na akcje Spółki.

W I półroczu 2008 r. Stalexport Autostrady S.A. osiągnęła przychód ze sprzedaży w wysokości 1.515 tys. zł, który dotyczył działalności związanej z wynajmem powierzchni biurowej, osiągając z tego tytułu zysk brutto na sprzedaży w kwocie 282 tys. zł. Wynik na działalności operacyjnej jest dodatni i wynosi po 6. miesiącach 2008 roku 4.050 tys. zł, do czego przyczyniły się głównie przychody z tytułu rozwiązania odpisów aktualizacyjnych na należności w kwocie 7.628 tys. zł.

W działalności finansowej główne pozycje po stronie przychodów stanowiły odsetki od lokat bankowych, a po stronie kosztów odsetki od poręczeń wobec Skarbu Państwa, zobowiązań układowych i pożyczek.

Zysk netto wypracowany przez Spółkę za I półrocze 2008 r. wynosi 4.307 tys. zł.

### **2.1.2. Stalexport Autoroute S.a.r.l.**

Stalexport Autoroute S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu została zarejestrowana 30.12.2005 r., a jej powołanie stanowiło jeden z warunków uzyskania tzw. zamknięcia finansowego przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A., 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 i jest opłacony w całości. 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%).

Koszty jej funkcjonowania za I półrocze 2008r. wyniosły 68 tys. zł.

### **2.1.3. Stalexport Autostrada Małopolska S.A.**

Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 19.12.1997 r. 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 następnie została przeniesiona decyzją z dnia 28.07.2004 r. przez Ministra Infrastruktury do SAM) obejmującej zarządzanie budową, przystosowanie do wymogów autostrady płatnej i eksploatację fragmentu autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków.

Kapitał zakładowy SAM wynosi 29.553 tys. zł i jest opłacony w całości. Spółka jest w 100% zależna od Stalexport Autoroute S.a.r.l.

Na mocy umowy koncesyjnej SAM została upoważniona do pobierania opłat za przejazd autostradą oraz czynszów dzierżawnych. Do obowiązków SAM należy bieżące utrzymanie autostrady oraz kontynuowanie zadań inwestycyjnych.

W dniu 21.03.2005 r. został podpisany aneks nr 5 do umowy koncesyjnej. Po podpisaniu wszystkich załączników w dniu 17.10.2005 r. 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 I półroczu 2008 r. wyniosła 64.048 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2007 r. wyniosła 63.682 tys. zł. 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. W I półroczu 2008 r. SAM wygenerowała zysk netto w kwocie 16.244 tys. zł. Działalność inwestycyjna realizowana w omawianym okresie była kontynuacją robót budowlanych, których realizacja stanowi zobowiązanie SAM wynikające z postanowień umowy koncesyjnej. Roboty te były związane głównie z remontami nawierzchni i obiektów mostowych oraz z budową ekranów akustycznych. SAM finansuje swoją działalność przychodami uzyskiwanymi z tytułu poboru opłat oraz kredytem bankowym. Zgodnie z zawartą w grudniu 2005 r. umową kredytową z konsorcjum bankowym, spółka uzyskała finansowanie zewnętrzne do wysokości 380.000 tys. zł. Nominalna wartość długu na 30.06.2008 r. wyniosła 70.000 tys. zł.

### **2.1.4. Stalexport Transroute Autostrada S.A.**

Stalexport Transroute Autostrada S.A. z siedzibą w Mysłowicach powstała 14.05.1998 r. na podstawie aktu notarialnego. Przedmiotem działalności STA jest działalność związana z eksploatacją odcinka autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków. STA świadczy swoje usługi na rzecz jednego odbiorcy, tj. SAM. Za wykonywane usługi otrzymuje wynagrodzenie ryczałtowe, które uzależnione jest głównie od inflacji i wielkości ruchu pojazdów.



Do najważniejszych zadań realizowanych przez STA należą usługi bieżącej eksploatacji i utrzymania autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków, a w szczególności:

- 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 i jest opłacony w całości. Spółka jest w 55% zależna od Stalexport Autoroute S.a.r.l. Pozostałe 45% należy do Egis Road Operation (Francja).

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2008 r. wyniosły 14.599 tys. zł i były wyższe od przychodów w I półroczu 2007 r. o 666 tys. zł. W I półroczu 2008 r. spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 4.139 tys. zł, który był wyższy o blisko 8% od wyniku uzyskanego w analogicznym okresie roku poprzedniego.

### **2.1.5. Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.**

Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. z siedzibą w Katowicach powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 2 lipca 1997 r. Podstawową działalnością SAD jest zarządzanie projektami autostradowymi. Kapitał zakładowy SAD wynosi 40.100.000 zł i został opłacony w ¼. Stalexport Autostrady S.A. posiada 100% akcji tej spółki.

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.

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) w celu uczestnictwa w ogłaszanych przez GDDKiA przetargach autostradowych. SAD w I półroczu 2008 r. uczestniczyła w trzech postępowaniach przetargowych:

- budowa i zarządzanie autostradą A2 na odcinku Stryków-Konotopa (91km) – w przetargu udział biorą dwie spółki celowe: Autostrada Południe S.A. i Autostrada Mazowsze S.A. (z 30% udziałem SAD), których oferty zostały uznane za równorzędne. 28.07.2008 r. nastąpiło formalne rozpoczęcie negocjacji równoległych przez Ministra Infrastruktury;
- dostosowanie do standardów autostrady płatnej i poboru opłat autostrady A4 na odcinku Wrocław-Sośnica (162km) – Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 27.06.2008 r. wydał ostateczny wyrok, w którym nakazał unieważnienie obecnego przetargu ze względu na sprzeczności zawarte w Specyfikacji Istotnych Warunków Zamówienia; SAD zamierza uczestniczyć w ponownym przetargu;;
- dostosowanie do standardów autostrady płatnej i poboru opłat autostrady A2 na odcinku Konin-Stryków (103km) – konsorcjum z udziałem SAD wygrało przetarg. Jednakże decyzja ta została zaskarżona przez konkurenta i pomimo odrzucenia protestu zarówno przez GDDKiA, jak i przez Krajową Izbę Odwoławczą przy Urzędzie Zamówień Publicznych, ostatecznie decyzją sądu konsorcjum zostało wykluczone z przetargu; obecnie intencją spółki jest uczestnictwo w ponownym przetargu - jeśli obecny zostanie unieważniony

### **2.1.6. Stalexport Autostrada Śląska S.A.**

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

SAŚ prowadziła starania o uzyskanie koncesji na eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice-Wrocław, jednak przetarg ten został unieważniony w dniu 27.02.2006 r. przez Ministra Infrastruktury. W związku z tym faktem w chwili obecnej prowadzone są działania, których celem jest likwidacja tego podmiotu.

Kapitał zakładowy SAŚ wynosi 2.240.000 zł i jest opłacony w ¼. Akcjonariuszami spółki są: Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. (37,5% akcji), Egis Project S.A. (37,5%) oraz Strabag AG (25%).

#### **2.1.7. Autostrada Mazowsze S.A.**

Autostrada Mazowsze S.A. z siedzibą w Katowicach powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 6 listopada 2007 r. Podstawową działalnością AMSA 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 i jest opłacony w ¼. W chwili zawiązywania spółki 100% akcji należało do SAD. W dniu 29 lutego 2008 r. nastąpiła sprzedaż 140.000 akcji (stanowiących 70% kapitału) należących do SAD drugiemu członkowi konsorcjum, tj. firmie Atlantia S.p.A. Jak wspomniano powyżej oferta AMSA została uznana za równoważną z konkurencyjną i w dniu 28.07.2008 r. rozpoczęły się tzw. negocjacje równoległe z zamawiającym.

#### **2.1.8 Biuro Centrum Sp. z o.o.**

Spółka Biuro Centrum Sp. z o.o. jest licencjonowanym zarządcą nieruchomości o charakterze niemieszkalnym. Zapewnia pełny zakres usług związanych z zarządzaniem nieruchomością przy ulicy Mickiewicza 29 – jednym z najwyższych biurowców w Katowicach. Ponadto realizuje zlecenia zarządzania innymi nieruchomościami. Posiada nowoczesne zaplecze organizacyjne, techniczne, biurowe. Przeprowadzony w I półroczu br. przegląd techniczny obiektu zakończył się pozytywnymi ocenami dla poszczególnych elementów konstrukcji i wszystkich instalacji technologicznych. Przyczyniła się do tego realizacja przedsięwzięć, które w okresie sprawozdawczym były przede wszystkim nakierowane na bezpieczeństwo obiektu i jego użytkowników. Obejmowały one min.:

- zakończenie realizacji Dźwiękowego Systemu Ostrzegawczego (DSO),
- zakończenie modernizacji Systemu Kontroli Dostępu,
- oddanie do użytkowania instalacji platformy dźwiękowej dla niepełnosprawnych, co doprowadziło do spełnienia wymogów Ministra Infrastruktury w zakresie warunków technicznych jakim powinny odpowiadać budynki.

W I półroczu 2008 r. koszty utrzymania i eksploatacji obiektu wzrastały znacznie wolniej niż wynosiło tempo wzrostu czynników kosztotwórczych, mających wpływ na finalną cenę usług. Wartość bilansowa aktywów spółki wyniosła na dzień 30.06.2008 r. 3.072 tys. zł. Spółka za I półrocze 2008 r. osiągnęła przychody w wysokości 4.496 tys. zł, oraz zysk netto na poziomie 104 tys. zł.

### 3. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

#### 3.1. Omówienie wyników finansowych

**Tabela nr 2:** Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2008 roku

w tys. PLN	I połowa 2008	I połowa 2007*	Zmiana 2008/2007	Odchylenie 2008/2007
<b>I. Przychody ze sprzedaży</b>	<b>69 753</b>	<b>64 782</b>	<b>4 971</b>	<b>7,7%</b>
<b>II. Koszt własny sprzedaży</b>	<b>-30 016</b>	<b>-41 338</b>	<b>-11 322</b>	<b>-27,4%</b>
<b>III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>39 737</b>	<b>23 444</b>	<b>16 293</b>	<b>69,5%</b>
<b>IV. Pozostałe przychody</b>	<b>10 096</b>	<b>8 894</b>	<b>1 202</b>	<b>13,5%</b>
<b>V. Koszty sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>VI. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>-15 177</b>	<b>-11 907</b>	<b>3 270</b>	<b>27,5%</b>
<b>VII. Pozostałe koszty</b>	<b>-398</b>	<b>-205</b>	<b>193</b>	<b>94,1%</b>
<b>VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>34 258</b>	<b>20 226</b>	<b>14 032</b>	<b>69,4%</b>
<b>IX. Przychody finansowe</b>	<b>7 867</b>	<b>3 933</b>	<b>3 934</b>	<b>100,0%</b>
<b>X. Koszty finansowe</b>	<b>-13 985</b>	<b>-15 338</b>	<b>-1 353</b>	<b>-8,8%</b>
<b>XI. Udział w zyskach(stratach) jedn. stowarzyszonych</b>	<b>-495</b>	<b>71</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>XII. Zysk (strata) brutto</b>	<b>27 645</b>	<b>8 892</b>	<b>18 753</b>	<b>210,9%</b>
<b>XIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-4 501</b>	<b>-1 975</b>	<b>2 526</b>	<b>127,9%</b>
<b>XIV. Zysk (strata) netto</b>	<b>23 144</b>	<b>6 917</b>	<b>16 227</b>	<b>234,6%</b>

\* do celów porównawczych wyniki I połowy 2007 roku dotyczą działalności kontynuowanej (działalność zaniechana dotyczyła działalności stalowej, która uległa zbyciu z końcem III kwartału 2007)

#### 3.1.1. Przychody ze sprzedaży i koszty własne sprzedaży

Przychody ze sprzedaży w I połowie 2008 r. wyniosły ogółem 69.753 tys. zł i stanowią przede wszystkim wpływy w kwocie 64.048 tys. zł z poboru opłat na odcinku autostrady płatnej A4 Katowice-Kraków w ramach koncesji posiadanej przez SAM oraz 1.212 tys. zł z tytułu pozostałych usług autostradowych, a ponadto obejmują przychody z tytułu zarządzania biurowcem i czynsz za wynajem powierzchni biurowej w łącznej kwocie 4.493 tys. zł.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do I półrocza 2007 roku jest w głównej mierze efektem ujęcia po raz pierwszy w skonsolidowanych przychodach działalności spółki zależnej Biuro Centrum Sp. z o.o. polegającej na zarządzaniu biurowcem, a także wzrostu przychodów z czynszu za wynajem o ponad 60% głównie wskutek zwiększenia powierzchni przeznaczonej pod wynajem, jak i renegocjacji stawek czynszu.

Zysk brutto na sprzedaży za I półrocze 2008 r. wyniósł 39.737 tys. zł i jest o blisko 70 % większy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, na co złożyły się głównie dwa czynniki:

- w I półroczu 2008 r. utworzono o 16.255 tys. zł mniej rezerw na wymianę nawierzchni obciążającej koszt własny sprzedaży niż w I półroczu 2007 r.,
- w I półroczu 2008 r. pomniejszono przychody o utworzenie rezerwy z tytułu renegocjacji stawek winietowych w kwocie 3.895 tys. zł.

#### 3.1.2. Pozostała działalność operacyjna

Pozostałe przychody wyniosły 10.096 tys. zł, z czego główną pozycję stanowi rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych na należności w kwocie 7.609 tys. zł. Spośród głównych tytułów rozwiązanych w tym okresie odpisów

4.858 tys. zł dotyczyło należności od Huty Kościuszko zabezpieczonych na nieruchomości, 1.773 tys. zł dotyczyło należności od Huty Ostrowiec, a 499 tys. zł dotyczyło należności PRINŻ Holding.

W ramach pozostałych przychodów wykazano również przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych na autostradzie w kwocie 1.058 tys. zł oraz rozliczenie zobowiązań podatkowych z lat ubiegłych w kwocie 706 tys. zł. Pozostałe koszty za I półrocze 2008 r. wyniosły 398 tys. zł i obejmują m.in. utworzenie rezerwy na sprawy sądowe dotyczące byłej spółki Stalexport Centrostal Warszawa S.A. w kwocie 257 tys. zł, oraz utworzenie rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych w kwocie 106 tys. zł.

Na koniec I półrocza 2008 r. koszty ogólnego zarządu wykazano w kwocie 15.177 tys. zł podczas gdy w I półroczu 2007 r. koszty te wyniosły 11.907 tys. zł. Wzrost kosztów ogólnego zarządu o ponad 27% wynika z uczestnictwa spółki zależnej Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. w dwóch przetargach i konieczności ponoszenia związanych z tym kosztów, głównie z zakresu doradztwa, które wyniosły 3.190 tys. zł.

### **3.1.3. Przychody i koszty finansowe**

Saldo na działalności finansowej za I półrocze 2008 r. jest ujemne i wynosi 6.118 tys. zł.

Przychody finansowe wyniosły 7.867 tys. zł, na co złożyły się przede wszystkim przychody z tytułu odsetek (głównie z lokat bankowych) w kwocie 4.257 tys. zł, zysk ze zbycia akcji spółki Autostrada Mazowsze S.A. w kwocie 1.448 tys. zł oraz umorzone odsetki podatkowe w kwocie 1.434 tys. zł.

Koszty finansowe w I półroczu 2008 r. wyniosły 13.985 tys. zł i obejmują między innymi:

- odsetki z tytułu dyskonta długu podporządkowanego (kredyt EBOiR, płatności z tytułu koncesji) w kwocie 5.387 tys. zł,
- odsetki od kredytu bankowego na finansowanie inwestycji na autostradzie A4 w kwocie 3.932 tys. zł,
- odsetki od zobowiązań wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń w kwocie 2.842 tys. zł,
- odsetki układowe w kwocie 690 tys. zł.

### **Wyniki finansowe - podsumowanie**

Grupa Kapitałowa na poziomie wyniku netto wykazuje zysk w wysokości 23.144 tys. zł, który jest ponad trzykrotnie większy od zysku netto za I półrocze 2007 r. Do wzrostu zysku netto przyczyniło się głównie rozwiązanie rezerw na remont nawierzchni autostradowej, a także wyższe przychody finansowe.

## **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 Stalexport Autostrady S.A. i Grupy Kapitałowej za I półrocze 2008 r. zaliczyć należy całkowite rozliczenie zobowiązań układowych. Spółka dominująca pomyślnie zakończyła realizację układu z wierzycielami, zatwierdzonego postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 27.06.2002 r. W ciągu I półrocza 2008 r. spłacono trzy ostatnie raty układowe w kwocie 21.649 tys. zł, co - po uwzględnieniu końcowej spłaty zobowiązań układowych wobec obligatariuszy w dniu 03.07.2008 r. na kwotę 2.036 tys. zł - pozwoliło na ostateczne zamknięcie realizacji postępowania układowego zgodnie z przyjętym harmonogramem. Spółka złożyła do sądu wnioski o uznanie postępowania układowego za zakończone.

## **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 i jego strukturę według stanu na 30.06.2008 r. prezentują tabele nr 3 i 4.

**Tabela nr 3:** Struktura aktywów bilansu

dane w tys. zł	Stan na	Stan na	Dynamika 2008/2007	Struktura	
	30.06.2008	31.12.2007		30.06.2008	31.12.2007
<b>I. Aktywa długoterminowe</b>	<b>498 276</b>	<b>466 915</b>	<b>6,7%</b>	<b>66%</b>	<b>62%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	446 029	417 975	6,7%	59%	56%
Wartości niematerialne	157	179	-12,3%	0%	0%
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania	116	116	0,0%	0%	0%
Nieruchomości inwestycyjne	4 762	4 677	1,8%	1%	1%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	716	362	97,8%	0%	0%
Pozostałe inwestycje długoterminowe	4 360	4 247	2,7%	1%	1%
Należności długoterminowe	-	100	-	-	0%
Długoterminowe przedpłaty	7 206	6 160	17,0%	1%	1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 930	33 099	5,5%	5%	4%
<b>II. Aktywa krótkoterminowe</b>	<b>256 457</b>	<b>282 117</b>	<b>-9,1%</b>	<b>34%</b>	<b>38%</b>
Zapasy	1 511	1 794	-15,8%	0%	0%
Inwestycje krótkoterminowe	73 402	58 578	25,3%	10%	8%
Pochodne instrumenty finansowe	3 434	-	-	0%	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	7	-	-	0%	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	29 138	175 343	-83,4%	4%	23%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	148 860	46 310	221,4%	20%	6%
Krótkoterminowe przedpłaty	105	92	14,1%	0%	0%
Aktywa w ramach grupy przeznaczonej do zbycia	-	-	-	-	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>754 733</b>	<b>749 032</b>	<b>0,8%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Według stanu na 30.06.2008 r. wartość aktywów Grupy Kapitałowej wyniosła 754.733 tys. zł i w stosunku do stanu na koniec 2007 r. zwiększyła się o 0,8%, tj. o 5.701 tys. zł. W strukturze aktywów przeważają aktywa długoterminowe, których udział w sumie aktywów wynosi 66%, podczas gdy udział aktywów krótkoterminowych nie przekracza 34%.

Aktywa długoterminowe wynoszą 498.276 tys. zł, wśród których główne pozycje stanowią:

- rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 446.029 tys. zł, które w 99% dotyczą majątku użytkowanego przez SAM w ramach koncesji na autostradę A4 Katowice-Kraków, którego wartość zwiększyła się w wyniku prowadzonych robót budowlanych,
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 34.930 tys. zł – wykazane per saldo, dotyczące w większości rozliczeń różnic przejściowych w SAM z tytułu zobowiązań i rezerw długoterminowych,
- budynek biurowy (w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29) ujęty częściowo, jako rzeczowe aktywa trwałe (610 tys. zł) oraz jako nieruchomość pod wynajem w ramach inwestycji długoterminowych (4.762 tys. zł),
- przedpłata w wysokości 7.206 tys. zł, która w całości dotyczy spółki SAM, 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 256.457 tys. zł, nastąpiły znacznie bardziej dynamiczne zmiany w ciągu I półrocza 2008 r., niż w przypadku majątku trwałego.

W związku z wpływem środków pieniężnych z tytułu sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa zwiększył się stan środków pieniężnych, które na koniec czerwca 2008 r. wyniosły 148.860 tys. zł. Jednocześnie zmniejszyły się należności krótkoterminowe do poziomu 29.138 tys. zł, spośród których 16.762 tys. zł stanowią należności z tytułu dostaw i usług, a 6.948 tys. zł stanowią należności z tytułu podatku VAT.

Inwestycje krótkoterminowe obejmują środki finansowe ulokowane w Towarzystwach Funduszy Inwestycyjnych „Skarbiec” i „Credit Suisse” o łącznej wartości wynoszącej na koniec I półrocza 2008 roku 64.596 tys. zł oraz akcje Spółki Centrozap S.A. o wartości 7.636 tys. zł nabyte poprzez konwersję wierzytelności i akcje Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. o wartości 1.170 tys. zł.

W związku z zawartymi transakcjami zabezpieczającymi przed ryzykiem przyszłych zmian stóp procentowych wpływającym na koszt zaciągniętego kredytu, ujęto w ramach aktywów krótkoterminowych wartość instrumentów pochodnych w kwocie 3.434 tys. zł, co zostało odzwierciedlone również we wzroście kapitałów własnych o kwotę 2.782 tys. zł, natomiast różnicę w kwocie 652 tys. zł stanowi odroczonego podatek dochodowy

### 3.3.2. Pasywa Grupy Kapitałowej

W pasywach Grupy Kapitałowej w ciągu I półrocza 2008 r. kapitały własne wzrosły o ponad 7% głównie na skutek wygenerowanego zysku netto za I półrocze 2008 r. w wysokości 23.144 tys. zł.

Z kolei w ramach zobowiązań, których udział w pasywach wynosi 54%, zmniejszyły się zobowiązania długoterminowe na korzyść zobowiązań krótkoterminowych w związku ze zmianą kwalifikacji rezerw na wymianę nawierzchni autostradowej.

**Tabela nr 4:** Struktura pasywów bilansu

dane w tys. zł	Stan na	Stan na	Dynamika	Struktura	
	30.06.2008	31.12.2007		2008/2007	30.06.2008
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>344 840</b>	<b>321 545</b>	<b>7,2%</b>	<b>46%</b>	<b>43%</b>
Kapitał zakładowy	494 524	494 524	0,0%	66%	66%
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	18 235	18 235	0,0%	2%	2%
Akcje własne	-20	-19	5,3%	0%	0%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	20 916	20 916	0,0%	3%	3%
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	2 782	-	-	0%	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-189	-37	410,8%	0%	0%
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	139 818	196 389	-28,8%	19%	26%
Udziały mniejszości	2 700	3 448	-21,7%	0%	0%
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	-333 926	-411 911	-18,9%	-44%	-55%
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>285 072</b>	<b>338 930</b>	<b>-15,9%</b>	<b>37%</b>	<b>45%</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	69 004	68 969	0,1%	9%	9%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 021	1 343	-24,0%	0%	0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	462	482	-4,1%	0%	0%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	194 563	198 111	-1,8%	26%	26%
Rezerwy długoterminowe	3 646	53 123	-93,1%	0%	7%
Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych	16 376	16 902	-3,1%	2%	2%
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>124 821</b>	<b>88 557</b>	<b>40,9%</b>	<b>17%</b>	<b>12%</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	4 970	3 859	28,8%	1%	1%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 384	1 373	0,8%	0%	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	791	1 039	-23,9%	0%	0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	57 305	76 004	-24,6%	8%	10%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	178	153	16,3%	0%	0%
Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych	1 695	1 053	61,0%	0%	0%
Rezerwy krótkoterminowe	58 498	5 076	1052,4%	8%	1%
Zobowiązania w ramach grupy przeznaczonej do zbycia	-	-	-	-	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>754 733</b>	<b>749 032</b>	<b>0,8%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Bilans według stanu na 30.06.2008 r. po stronie pasywów obejmuje trzy główne pozycje:

- 1) kapitał własny w wysokości 344.840 tys. zł, w którym kapitał akcyjny wynosi 494.524 tys. zł;
- 2) zobowiązania długoterminowe w wysokości 285.072 tys. zł, w ramach których wyodrębnić można:
  - pozostałe zobowiązania w kwocie 194.563 tys. zł, które obejmują zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń dla Huty Ostrowiec w kwocie 66.045 tys. zł (część długoterminowa) oraz zdyskontowane zobowiązanie SAM wobec Krajowego Funduszu Drogowego z tytułu kredytu EBOiR zaciągniętego przez Skarb Państwa na budowę odcinka Autostrady A4 Katowice-Kraków w wysokości 128.518 tys. zł,
  - kredyt zaciągnięty na finansowanie inwestycji na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków, którego poziom wykorzystania na koniec czerwca 2008 roku wynosi 69.004 tys. zł,
  - przedpłaty z tytułu dzierżawy miejsc obsługi podróżnych na autostradzie A4 w kwocie 14.637 tys. zł,
  - bieżącą część rezerw w SAM na wymianę nawierzchni w kwocie 3.646 tys. zł,
  - pozostałe zobowiązania obejmujące leasing finansowy, świadczenia pracownicze i inne przychody przyszłych okresów;
- 3) zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 124.821 tys. zł, które obejmują m.in.:
  - rezerwy na wymianę nawierzchni autostradowej w kwocie 49.178 tys. zł,

- rezerwę na przychody z winiet w kwocie 8.960 tys. zł w związku z ryzykiem obniżenia stawki dla pojazdów winietowych,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 19.405 tys. zł,
- kaucje gwarancyjne i koszty zatrzymane w kwocie 18.387 tys. zł z tytułu realizowanych lub zakończonych robót budowlanych,
- część krótkoterminowa zobowiązań wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń dla Huty Ostrowiec w kwocie 11.910 tys. zł,
- zobowiązania układowe w kwocie 2.036 tys. zł w ramach pozostałych zobowiązań, spłacone całkowicie w dniu 03.07. 2008 r.,
- pożyczki na kwotę 3.534 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 I półroczu 2008 r. był przede wszystkim:

- wpływy z tytułu sprzedaży części stalowej w kwocie 138,7 mln zł;
- podwyższenie kapitału własnego dzięki wpływom w kwocie 201 mln zł z tytułu objęcia akcji przez spółkę Atlantia S.p.A. Środki te posłużyły m.in. do spłaty zrestrukturyzowanych zobowiązań;
- przychody z poboru opłat na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków, które w I półroczu 2008 r. wyniosły 64 mln zł i były przeznaczone na prowadzenie działalności autostradowej;
- kredyt na finansowanie robót budowlanych na autostradzie w kwocie 69 mln zł.

W lipcu 2008 r. zakończyła się spłata zobowiązań układowych zgodnie z przyjętym harmonogramem. W ciągu I półrocza 2008 r. spłacono trzy ostatnie raty układowe w kwocie 21,6 mln zł, na koniec 30.06.2008 r. pozostało 2 mln zł zobowiązań układowych wobec obligatariuszy, które zostały ostatecznie spłacone w dniu 03.07.2008 r.

Poza realizacją zobowiązań układowych i porozumień bankowych dotyczących spłaty zrestrukturyzowanych kredytów, istotnym obciążeniem finansowym są zobowiązania wynikające z poręczeń dla Skarbu Państwa z tytułu udzielonych kredytów Hucie Ostrowiec w kwocie 78 mln zł. Spłata zobowiązań nastąpi w 72. miesięcznych ratach i rozpocznie się w sierpniu 2008 r., a zakończy w lipcu 2014 r.

Wolne środki pieniężne są utrzymywane na krótkoterminowych lokatach bankowych lub inwestowane w papiery wartościowe za pośrednictwem Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych „Skarbiec” i „Credit Suisse”.

### 3.4. Opis działalności inwestycyjnej

Wartość nakładów inwestycyjnych w majątek trwały i finansowy poniesionych w ramach Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. w I półroczu 2008 roku wyniosła 38.974 tys. zł.

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

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

W I półroczu 2008 r. łączny koszt robót budowlanych wyniósł 37.859 tys. zł. Pozostałe inwestycje wynikały z bieżącej działalności i obejmowały nakłady na:

- środki transportu w kwocie 693 tys. zł,
- maszyny i urządzenia w kwocie 225 tys. zł,
- inne środki trwałe w kwocie 80 tys. zł,
- inwestycje w biurówcu dotyczące bezpieczeństwa w kwocie 85 tys. zł,
- licencje i oprogramowanie komputerowe w kwocie 32 tys. zł.

## 4. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 4.1 Segmenty działalności

Po sprzedaży części stalowej od dnia 1.10.2007 r. Grupa Stalexport Autostrady koncentruje się na dwóch segmentach usług:

- **zarządzaniu i eksploatacji autostrad** - obejmującym eksploatację odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków, jak również uczestniczenie w wybranych przetargach na budowę i/lub eksploatację kolejnych projektów autostradowych. Segment tych usług po wejściu inwestora strategicznego Atlantia S.p.A. jest rozwijany i stanowi główny perspektywiczny obszar działalności Spółki;
- **zarządzaniu i wynajmie pomieszczeń** – obejmującym zarządzanie biurowcem, świadczenie usług wynajmu powierzchni biurowych i miejsc parkingowych, organizację konferencji i usługi gastronomiczne. Segment tych usług jest realizowany przez spółkę dominującą jako właściciela nieruchomości oraz spółkę zależną Biuro Centrum – jako zarządcę nieruchomości.

Autostrada A4 Katowice - Kraków była budowana przez Państwo z przerwami przez prawie 20 lat w latach 70, 80 i 90-tych. W latach 1996-97 Skarb Państwa wyremontował jezdnię autostrady z kredytu udzielonego przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju. Kredyt ten w wysokości 225 mln zł wraz z odsetkami zostanie zrefundowany przez koncesjonariusza.

W 1997 r. droga została przekazana ówczesnemu koncesjonariuszowi - Stalexport Autostrady S.A. Inwentaryzacja wykonana razem z Generalną Dyrekcją Dróg Publicznych wykazała, że aż 80% obiektów mostowych wymaga remontów. Niezwłocznie po otrzymaniu koncesji Spółka rozpoczęła na własny koszt i ryzyko I etap budowy polegającej na przystosowaniu odcinka A4 Katowice-Kraków do warunków autostrady płatnej. 28.07.2004 r., na mocy decyzji Ministra Infrastruktury, koncesja przeniesiona została na SAM S.A., która 17.10.2004 r. zawarła z Ministrem Infrastruktury nową Umowę Koncesyjną. W grudniu 2005 r. doszło do podpisania umowy kredytowej z konsorcjum czterech banków.

W ramach trwającego od 2003 r. II etapu inwestycji do wykonania obecnie pozostaje:

- remont 25 wiaduktów nad autostradą,
- przebudowa 3 węzłów autostradowych,
- budowa systemu ochrony wód spływających z jezdni autostrady,
- budowa przejść dla zwierząt z zielenią naprowadzającą oraz sadzenie zieleni ochronnej,
- budowa stacji poboru opłat w wybranych węzłach,
- budowa kolejnych Miejsc Obsługi Podróżnych.

Zakończenie prac w ramach tego etapu zaplanowano na IV kwartał 2009 r.

W ramach **segmentu usług autostradowych** osiągnięto w I półroczu 2008 r. przychody w kwocie 65.260 tys. zł, z czego 64.048 tys. zł było związane z posiadaną koncesją na odcinku autostrady A-4 Katowice-Kraków.

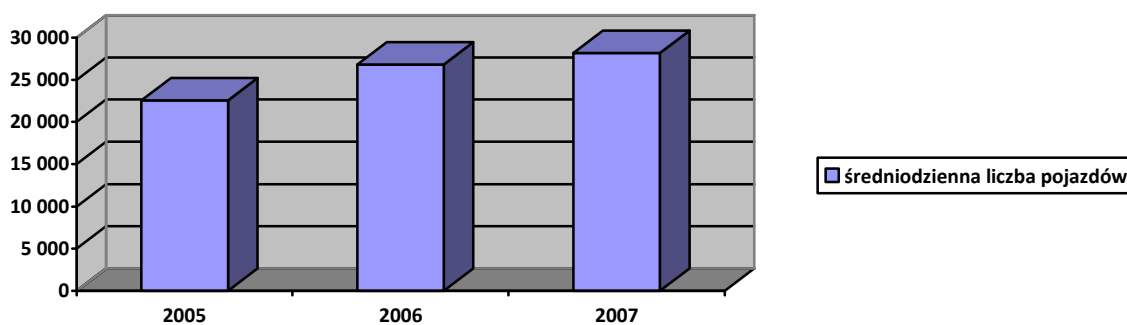
Struktura przychodów z opłat za przejazd autostradą przedstawia się następująco:

a) opłaty na punktach poboru opłat	38.539 tys. zł
b) bilety rabatowe	4.610 tys. zł
c) winiety	24.794 tys. zł
d) rezerwa z tytułu renegocjacji wpływów z winiety	(3.895) tys. zł

Decydujący wpływ na wysokość przychodów z tytułu koncesji ma poziom ruchu na autostradzie, który ma tendencję wzrostową, co obrazuje poniższy wykres.



Wykres nr 1. Ruch na autostradzie w latach 2005-2007.



W I półroczu 2008 r. nastąpił wzrost ilości przejazdów w ruchu dobowym o 2,6% w stosunku do analogicznego okresu w 2007 r.

Z tytułu działalności autostradowej osiągnięto zysk operacyjny w kwocie 30.333 tys. zł

Za I półrocze 2008 r. przychody z tytułu **zarządzania i wynajmu pomieszczeń** wyniosły 4.493 tys. zł, oraz osiągnięto zysk operacyjny w kwocie 3.925 tys. zł. Wzrost przychodów w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego był związany z ujęciem po raz pierwszy wyników finansowych spółki Biuro Centrum, a także ze zwiększeniem wynajmowanej powierzchni i ze wzrostem stawek czynszu. Natomiast na wyższy poziom zysku operacyjnego wpłynęło głównie rozwiązanie odpisów aktualizujących należności, zakwalifikowane jako pozostałe przychody z tego segmentu.

#### 4.2 Perspektywy rozwoju rynku autostradowego w Polsce.

Ze względu na rolę w przewozie ładunków transport drogowy stanowi niezwykle istotny element gospodarki, w tym także element rynku pracy. Przewiduje się, że do 2020 r. przewozy ładunków transportem drogowym będą wzrastać o 1,6 – 2,1% rocznie, a zapotrzebowanie na przewozy samochodowe ładunków polskiego handlu zagranicznego wzrośnie o 150 – 190%. Towarzyszyć temu będzie dalszy szybki wzrost liczby samochodów osobowych, szacowany na 40-60% porównując stan obecny do prognoz na 2020 r. W efekcie należy oczekiwać dalszej silnej presji na mocno już wyeksploatowaną i niedoinwestowaną sieć drogową w Polsce.

Do jednej z najpoważniejszych wad polskiej sieci drogowej należy brak spójnej sieci autostrad i dróg szybkiego ruchu. W Polsce funkcjonuje obecnie (według stanu na luty 2008 r.) 699 km autostrad i 317 km dróg ekspresowych. Tym niemniej niekompletne są jeszcze ciągi autostradowe mające połączyć zachodnią granicę państwa z Krakowem i Warszawą.

Zasadnicza przebudowa sieci dróg w Polsce zaplanowana została na okres do 2020 r., z podziałem na okresy , 2008-2012 i 2013-2020.

W oparciu o plany rozwoju sieci autostrad w Polsce Stalexport Autostrady SA dzieli rynek autostradowy – jako przedmiot swojego zainteresowania – na dwa obszary:

- zarządzanie poprzez eksploatację i utrzymanie odcinków autostrad wybudowanych ze środków budżetowych i unijnych;
- budowę i eksploatację odcinków autostradowych w ramach systemu koncesyjnego.

Podstawowymi źródłami finansowania rządowego programu inwestycyjnego będą środki budżetowe, środki unijne pochodzące z Funduszu Spójności i Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, a także środki Krajowego Funduszu Drogowego.

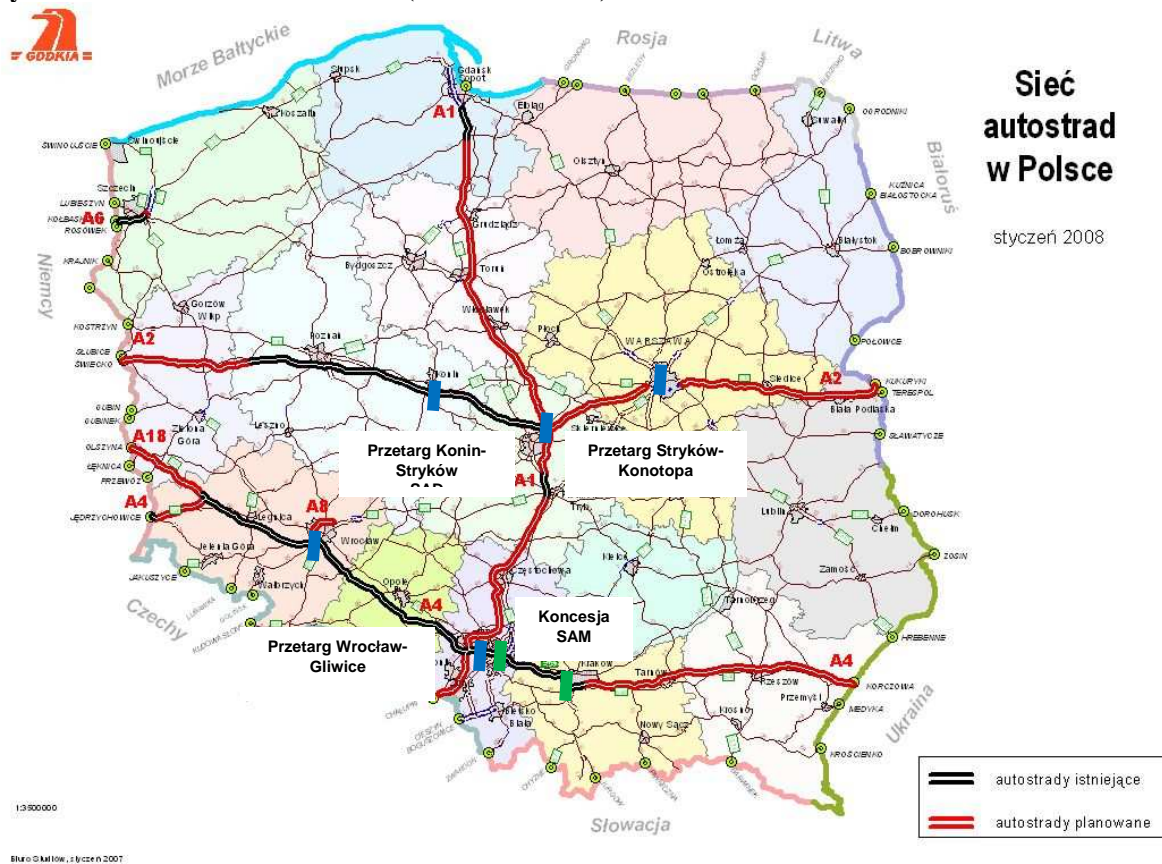
Na podstawie wyżej określonych priorytetów przygotowano Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2008-2012. Okres programowania obejmuje 5 lat z okresu obecnej perspektywy finansowej UE, w której środki finansowe wydawane będą w latach 2007 – 2015.

Program opiewa na łączną kwotę ponad 121 mld zł i obejmuje m.in. wydatki zapewniające rozwój sieci dróg krajowych na kwotę 104, 7 mld zł (w tym dróg ekspresowych i autostrad).

Wymiernym efektem realizacji programu powinno być wybudowanie w latach 2008 - 2012 ok. 632 km autostrad 1.980 km dróg ekspresowych oraz 54 obwodnic miast o łącznej długości 428 km. Zostaną także wzmocnione bądź przebudowane drogi krajowe o łącznej długości 1.560 km.

Zdaniem Zarządu Spółki środkami, jakimi dysponuje rząd i jakie może pozyskać z Unii Europejskiej są niewystarczające do realizacji tak ambitnego programu. Niezbędne jest pozyskanie – w ramach partnerstwa publiczno-prywatnego – dodatkowych, ponad planowane, środków finansowych z rynku prywatnego. Właśnie tutaj, wraz z głównym akcjonariuszem Spółki, Zarząd widzi szansę na rozwój działalności Grupy Kapitałowej. Ponadto powstanie nowych odcinków autostrad wymaga ich właściwego zarządzania, co stanowi dodatkowo potencjalny rynek dla Stalexport Autostrady S.A. Spółka aktywnie włącza się w obszar działań w tym zakresie w ramach partnerstwa publiczno-prywatnego, czego przykładem może być udział w przetargach na dostosowanie autostrad do wymogów drogi płatnej na odcinkach A-4 Wrocław-Gliwice i A-2 Konin-Stryków.

Wykres nr.2 Sieć autostrad w Polsce (źródło GDDKiA)



W okresie objętym programowaniem na lata 2008-2012 realizowane będą również projekty autostradowe w systemie koncesyjnym (umowy o budowę i eksploatację autostrad płatnych) opartym na partnerstwie publiczno-prywatnym, dzięki czemu ma powstać dodatkowo 473 km autostrad. W jednym z nich zaangażowane jest konsorcjum z udziałem spółek grupy kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. Projekty te zostały wykazane poniżej:

- Odcinek autostrady A2 Stryków – Konotopa (dł. 95,2 km) planowany jest do realizacji w latach 2008-2010. Trwają obecnie negocjacje równoległe z dwiema spółkami, których oferty przetargowe zostały uznane za porównywalne. Jedną z nich jest Autostrada Mazowsze S.A. (podmiot powiązany ze Spółką) Zwieńczeniem negocjacji będzie podpisanie z Ministrem Infrastruktury umowy na budowę i eksploatację tego odcinka.
- Odcinek autostrady A1 Gdańsk – Nowe Marzy (dł. 89,5 km) realizowany jest przez spółkę GTC S.A. Oddanie do ruchu tego odcinka autostrady planowane jest na 2008 rok. Umowa o budowę i eksploatację autostrady płatnej została zawarta w dniu 31 sierpnia 2004 roku.
- Odcinek autostrady A1 Stryków – Pyrzowice (dł. 180,5 km) przewidywany jest do realizacji w latach 2008-2010. Trwa obecnie postępowanie wyłaniające spółkę, która podpisze z Ministrem Infrastruktury umowę o budowę i eksploatację tego odcinka.
- Odcinek autostrady A2 Świecko – Nowy Tomyśl (dł. 107,9 km) przewidywany jest do realizacji w latach 2008-2010. Trwają obecnie negocjacje ze spółką Autostrada Wielkopolska S.A., która posiadała koncesje na budowę tego odcinka autostrady.

## 5. POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

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

**1. W dniu 29 lutego 2008 r.** podmiot zależny Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. podpisała z włoską firmą Atlantia S.p.A. umowę sprzedaży po cenie nominalnej 140.000 sztuk (stanowiących 70% udział w kapitale spółki) akcji 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 SAD w dniu 05.03.2008 r. i zgodnie z postanowieniami umowy z 29.02.2008r., z tym dniem nastąpiło przeniesienie własności akcji.

**2. W dniu 27 maja 2008 r.** Stalexport Autostrada Małopolska S.A. poinformowała o zawarciu przez nią umów z trzema bankami, tj.: WestLB Bank Polska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., DEPFA Bank plc. Przedmiotem umów są transakcje zabezpieczające przed ryzykiem przyszłych zmian stóp procentowych (Interest Rate Swap) – zamiana strumieni płatności odsetkowych opartych o zmienną stopę procentową (6M WIBOR) na strumienie płatności odsetkowych oparte o stałą stopę procentową. Zawarte transakcje zabezpieczą strumienie płatności odsetkowych, wynikające z istniejącego i przyszłego zadłużenia spółki w okresie: 30.09.2008r. do 28.12.2020 r.. Zabezpieczane strumienie płatności odsetkowych dotyczą zadłużenia do kwoty 190 mln zł.

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

**1. W dniu 7 stycznia 2008 r.** Zarząd Spółki poinformował, że działając na podstawie Umowy z dnia 22.11.2007 r. zwrócił się do Firmy Deloitte Audyt Sp. z o.o. w Warszawie o sporządzenie tzw. raportu rzeczoznawcy dodatkowego.

**2. W dniu 8 stycznia 2008 r.** na rachunek Spółki została zaksięgowana kwota 101.168.357,64 zł z tytułu zapłaty części ceny za ZCP (100.000.000 zł) oraz odsetek od kwoty zdeponowanej na rachunku powierniczym typu *escrow*.

**3. W dniu 21 stycznia 2008 r.** 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 r. nastąpiło wniesienie przez Atlantia S.p.A wkładu niepieniężnego w postaci 139.059.182 akcji 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 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 Stalexport Autostrady S.A. Posiadane przez Autostrade per l'Italia S.p.A. akcje stanowią łącznie 56,24% udziału w kapitale Stalexport Autostrady S.A. oraz taki sam procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki. W przeciągu 12. miesięcy od daty niniejszego zawiadomienia, Autostrade per l'Italia S.p.A. nie zamierza zwiększać swojego udziału w kapitale Stalexport Autostrady S.A.

**4. W dniu 23 stycznia 2008 r.** zostało podpisane porozumienie pomiędzy: Złomrex S.A., Stalexport S.A. i Stalexport Autostrady S.A., na mocy którego strony porozumienia zgodnie:

- a) rezygnują z możliwości zwrócenia się o weryfikację ceny sprzedaży ZCP ustalonej w raporcie rzeczoznawcy do rzeczoznawcy dodatkowego,
- b) ustalają cenę sprzedaży ZCP na kwotę 138.700.000 zł,
- c) 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.,
- d) 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:

- e) Złomrex S.A. złoży oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 38.700.000 zł wraz z odsetkami na wypadek niedokonania płatności w terminie.

Przedmiotowe porozumienie wyczerpało 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.

**5. W dniu 6 marca 2008 r.** wpłynęła do Spółki informacja o rozliczeniu transakcji, o której mowa w punkcie 3 powyżej.

**6. W dniu 29 lutego 2008 r.** Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. podpisała z włoską firmą Atlantia S.p.A. umowę opisaną w pkt.5.1.1.

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

W I półroczu 2008 r. Stalexport Transroute Autostrada S.A. wypłaciła na rzecz Stalexport Autoroute S.a.r.l dywidendę za 2007 r. na łączną kwotę 3 192 tys. zł (równowartość 908 tys. EURO).

Dnia 29.02.2008 r. Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. zawarła z Atlantia S.p.A umowę sprzedaży 70% akcji spółki Autostrada Mazowsze S.A. Akcje sprzedano za kwotę 3 500 tys. zł.

Ponadto wzajemne obroty pomiędzy Stalexport Transroute Autostrada S.A. i Stalexport Autostrada Małopolska S.A. w okresie sprawozdawczym były na poziomie 15 mln zł.

### **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 30.06.2008	Wartość zobowiązania na 31.12.2007
<b>Kredyty:</b> Konsorcjum Banków ( w tym kapitał 69.004 tys. zł)	WIBOR 6M + 1,75% marży	2020	70 435	69 389
<b>Pożyczki od podmiotów powiązanych</b> Stalexport Autostrada Śląska (w tym kapitał 3.340 tys. zł)	WIBOR 6M + 1% marży	2008	3 534	3 439
<b>Razem zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek</b>			<b>73 969</b>	<b>72 828</b>

Poza wymienionymi kredytami i pożyczkami do istotnych zobowiązań o charakterze finansowym, wykazywanych w bilansie skonsolidowanym na koniec I półrocza 2008 roku można zaliczyć:

- płatności z tytułu koncesji 125.518 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.

- zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń 77.955 tys. zł

Splata 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.

- zobowiązania układowe 2.063 tys. zł (splacone w dniu 3 lipca br.)

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

Należności z tytułu udzielonych przez Spółkę pożyczek wynoszą 80.000 tys. zł (w tym 1.900 tys. zł stanowią odsetki). Na należności z tytułu pożyczek utworzony został odpis aktualizacyjny w kwocie 78.100 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
<b>x</b>	<b>x</b>	<b>Razem 78 100</b>

Pożyczki udzielone Hucie Ostrowiec zostały zgłoszone do masy upadłościowej w związku z toczącym się postępowaniem upadłościowym.

W stosunku do stanu na 31.12.2007 r. pożyczki zmniejszyły się o kwotę 5.430 tys. zł w związku z zamknięciem sądowym postępowania upadłościowego dotyczącego Centrozłom Warszawa Sp. z o.o. Należności zostały spisane w straty, a utworzone na nie rezerwy w tej samej wysokości zostały wykorzystane .

Łączna wartość obciążeń pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji wyniosła 16.447 tys. zł, w tym poręczeń 15.231 tys. zł, a gwarancji 1.216 tys. zł.

Stan udzielonych przez Spółkę poręczeń i gwarancje na 30 czerwca 2008 r. przedstawia poniższa tabela:

Nazwa podmiotu	Kwota poręczenia w tys. zł	Ekspozycja – niesplacony kapitał tys. zł	Beneficjent poręczenia	Data ważności
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	1.000	1.000	Fortis Bank	31.08.2008 r.
Stalexport Transroute Autostrada S.A.	14.231	14.231	Stalexport Autostrada Małopolska S.A./Konsorcjum Banków reprezentowane przez WESTLB AG	31.03.2021 r.
<b>Suma poręczeń</b>	<b>15.231</b>	<b>15.231</b>	<b>x</b>	<b>x</b>
<b>Gwarancje kontraktowe różne</b>	<b>1.216</b>	<b>1.216</b>	<b>x</b>	<b>x</b>
<b>Suma gwarancji</b>	<b>1.216</b>	<b>1.216</b>	<b>x</b>	<b>x</b>

W stosunku do stanu na dzień 31.12.2007 r. poręczenia zwiększyły się łącznie o kwotę 821 tys. zł, co wynika z:

- udzielenia poręczenia dla Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. na kwotę 1.000 tys. zł do bankowej gwarancji przetargowej,
- zmniejszenia kwoty poręczenia dla Stalexport Transroute Autostrada S.A. o 174 tys. zł, na skutek aktualizacji wyceny poręczenia,
- zmniejszenia kwoty poręczenia za Centrozłom Warszawa Sp. z o.o. o 5 tys. zł na skutek spisania w straty w związku z zamknięciem sądowym postępowania upadłościowego.

W stosunku do stanu z 31.12.2007 r. suma gwarancji zmniejszyła się o kwotę 313 tys. zł z powodu wyceny według kursów walutowych na dzień bilansowy.

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

W I półroczu 2008 r. Spółka nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

## **5.7. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym (SA-PS) a w raporcie kwartalnym (SAQ)**

W porównaniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za II kwartał 2008 r., w śródrocznym skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych w ramach wpływów inwestycyjnych wyróżniono wpływ środków z tytułu sprzedaży działalności zaniechanej w kwocie 138.700 tys. zł. W skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych za II kwartał 2008 r. wpływ ten zaprezentowano w ramach zmiany stanu należności w przepływach z działalności operacyjnej.

## **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 dominującej w ubiegłych latach przez akcjonariuszy 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.

W obecnej sytuacji nie występują zagrożenia związane z ryzykiem braku płynności. Posiadane wolne środki pieniężne pozyskane z podwyższenia kapitału oraz ze sprzedaży ZCP 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 za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych oraz na lokatach bankowych

## **5.9. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych**

Informacje obejmująca treść tego punktu zostały częściowo przedstawione w punkcie 3.4 niniejszego sprawozdania. Działania inwestycyjne poszczególnych spółek zostały określone w planach nakładów inwestycyjnych na rok 2008 i zaakceptowane przez Rady Nadzorcze. Środki na nakłady inwestycyjne pochodziły z bieżącej działalności i kredytu bankowego.

W szczególności finansowanie zadań inwestycyjnych, wynikających z umowy koncesyjnej zawartej przez SAM, jest zabezpieczone środkami własnymi pochodzącymi z eksploatacji autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków i dodatkowo udzielonym kredytem do wysokości 380 mln zł, wykorzystanym dotychczas w wysokości 70 mln zł.

## **5.10. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności w okresie sprawozdawczym, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

Informacje obejmujące treść tego punktu zawarto w Rozdziale 3. ANALIZA FINANSOWAGRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY, punkt.3.2.

## **5.11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej**

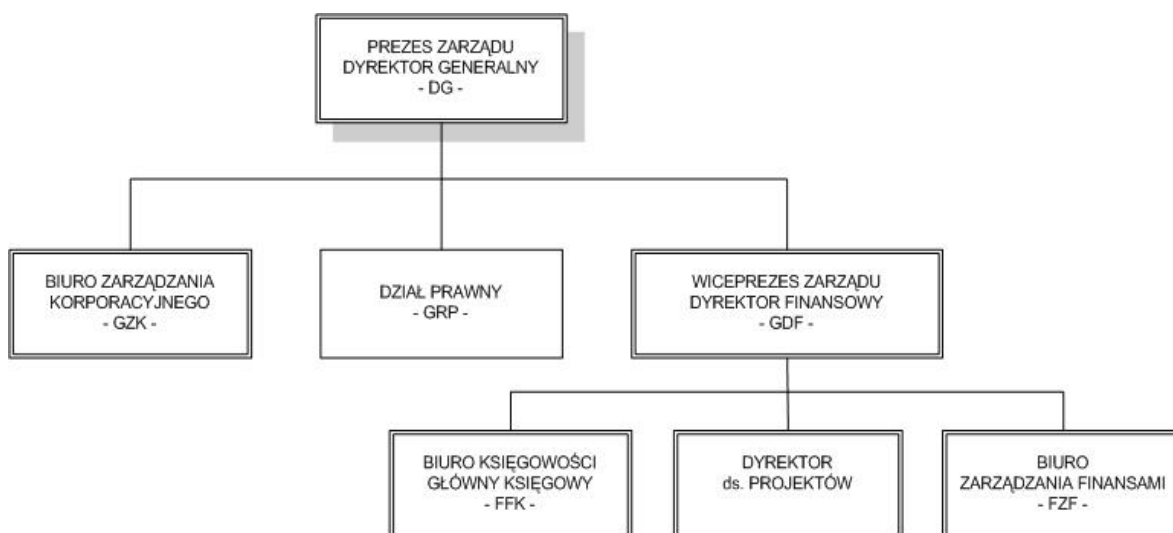
Charakterystyka czynników zewnętrznych i wewnętrznych istotnych dla rozwoju Spółki i całej Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności autostradowej znajduje się w **Rozdziale 6**.

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

W I połowie 2008 r. nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej Grupą Kapitałową.

Struktura organizacyjna Spółki po sprzedaży z dniem 01.10.2007 r. ZCP uległa znacznemu uproszczeniu, a zatrudnienie zostało ograniczone. Wg stanu na 30.06.2008 r. zatrudnienie wynosiło 24 osoby (21 ¼ etatu)

Schemat organizacyjny Spółki przedstawiono poniżej:



Wraz z rozwojem biznesu autostradowego struktura organizacyjna może ewoluować.

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

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

### Stalexport Autostrady S.A.

#### a) Zarząd

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

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

#### b) Rada Nadzorcza

W okresie od 01.01.2008 r. do 28.03.2008 r. - zgodnie z uchwałą nr 28 Walnego Zgromadzenia w dniu 28.06.2007r. - Rada Nadzorcza liczyła 9 osób.

Od 28.03.2008 r., uchwałą nr 21, Walne Zgromadzenie zmniejszyło liczebność Rady Nadzorczej do 7 osób.

#### Skład Rady Nadzorczej:

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

- w okresie od 01.01.2008 r. do 27.03.2008 r. - Rada działała w ośmioosobowym<sup>1</sup> następującym składzie:

<sup>1</sup> ze względu na rezygnację jednego z członków Rady pod koniec 2007 roku. Galliano Di Marco złożył rezygnację z dniem 28.09.2007 r.

- |    |             |             |                      |
|----|-------------|-------------|----------------------|
| 1. | Giuseppe    | Palma       | - Przewodniczący     |
| 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  |                      |

Katarzyna Galus złożyła rezygnację w dniu 27.03.2008 r.

W dniu 28.03.2008 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej odwołując Bogusława Leśnodorskiego, Jerzego Srokę, Mateusza Van Wollena i Konrada Tchórzewskiego oraz powołując Michelangelo Damasco, Aleksandra Galosa, Costantino Ivoi oraz Tadeusza Włudykę.

- w okresie od 28.03.2008 r. do nadal - Rada działała w następującym składzie:

- |    |              |          |                      |
|----|--------------|----------|----------------------|
| 1. | Giuseppe     | Palma    | - Przewodniczący     |
| 2. | Aleksander   | Galos    | - Wiceprzewodniczący |
| 3. | Michelangelo | Damasco  | - Sekretarz          |
| 4. | Dario V.     | Cipriani |                      |
| 5. | Costantino   | Ivoi     |                      |
| 6. | Christopher  | Melnyk   |                      |
| 7. | Tadeusz      | Włudyka  |                      |

#### **c) Prokurenci**

W okresie sprawozdawczym skład Prokurentów nie ulegał zmianie, tj. prokurentem Spółki była i pozostaje nadal Pani Małgorzata Michalunio-Kepys.

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.

#### **Stalexport Autostrada Małopolska S.A.**

W dniu 27.03.2008r. ZWZA spółki podjęło uchwałę o odwołaniu z Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Bartosiaka vel Adamiak i Pana Zbigniewa Czaplí-Nowickiego i powołaniu w ich miejsca Pana Michelangelo Damasco i Pana Costantino Ivoi.

#### **Stalexport Transroute Autostrada S.A.**

W dniu 29.02.2008r. z Rady Nadzorczej został odwołany Pan Vincent Terrasson i na jego miejsce został powołany Pan Yannick Mallet.

W dniu 26.03.2008r. akcjonariusze spółki w związku z upływem kadencji powołali Radę Nadzorczą na nową kadencję w następującym składzie:

- Mieczysław Skołożyński, Mariusz Serwa, Costantino Ivoi (jako przedstawiciele Stalexport Autoroute S.a.r.l,
- Francois Bienvenue, Frederic Nicolon, Yannick Mallet.

#### **Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.**

W dniu 20.05.2008 r. Stalexport Autostrady S.A. odwołał z Rady Nadzorczej Panią Barbarę Kepińską, Pana Ricardo Starace i Pana Rafała Sulika i powołał w ich miejsca Pana Michelangelo Damasco, Pana Costantino Ivoi i Pana Christophera Melnyk (z ramienia Egis Road Operation).



**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**

W 2008 r. 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 Zarządem posiadają klauzulę 6-cio miesięcznej odprawy w przypadku odwołania przed upływem kadencji.

**5.15. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Stalexport Autostrady S.A.**

Zasady wynagradzania członków Zarządu, zgodnie ze Statutem Spółki określa Rada Nadzorcza. Łączne wynagrodzenie z tytułu umów o pracę osób zarządzających Spółką, tj. członków Zarządu i prokurentów za I półrocze 2008 roku wyniosło łącznie: 4.425.458 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	430.798	1.223.000	27.986,00	1.681.784,00
2.	Mieczysław Skołożyński	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy	365.278	919.000	53.682,00	1.337.960,00
3.	Urszula Dzierżoń (do 29.09.2007)	Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy	x	1.260.000	x	1.260.000,00
4.	Małgorzata Michalunio-Kepys	Prokurent	90.882	136.500	x	227.382,00
x	<b>RAZEM</b>	<b>x</b>	<b>886.958</b>	<b>3.538.500</b>	<b>81.668,00</b>	<b>4.507.126,00</b>

Natomiast łączne wynagrodzenie osób zarządzających Spółki z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek podporządkowanych za I półrocze 2008 r. wyniosło 81.668,00 zł.

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej, zgodnie ze Statutem Spółki określa Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za 2008 rok wyniosło **60.306,00 zł**, w tym:

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.	Wynagrodzenie za 2008 rok (w zł)
1.	Giuseppe Palma	Przewodniczący	nie pobiera wynagrodzenia
2.	Bogusław Leśnodorski	Wiceprzewodniczący (do 28.03.2008 )	7.323,00
3.	Aleksander Galos	Wiceprzewodniczący (od 28.03.2008 )	7.695,00
4.	Jerzy Sroka	Sekretarz (do 28.03.2008 )	6.408,00
5.	Michelangelo Damasco	Sekretarz (od 28.03.2008 )	nie pobiera wynagrodzenia
6.	Dario V. Cipriani	Członek	13.032,00
7.	Katarzyna Galus	Członek (do 27.03.2008 )	6.299,00
8.	Christopher Melnyk	Członek	nie pobiera wynagrodzenia
9.	Konrad Tchórzewski	Członek (do 28.03.2008)	6.408,00
10.	Mateusz Van Wollen	Członek (do 28.03.2008 )	6.408,00
11.	Tadeusz Włudyka	Członek ( od 28.03.2008)	6.733,00
12.	Costantino Ivoi	Członek ( od 28.03.2008)	nie pobiera wynagrodzenia
x	<b>Razem</b>	<b>x</b>	<b>60.306,00 zł</b>

**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 nie udzieliła 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**

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami liczba i wartość nominalna akcji Stalexport Autostrady S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących grupa kapitałową według stanu na 30.06.2008 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.	Katarzyna Bijak	2.000	4.000

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 Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 28.03.2008 r. oraz o komunikaty składane zgodnie z prawem przez akcjonariuszy, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów (247.262.023) według stanu na dzień 30.06.2008 r., byli i są nadal:

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 (%)
Autostrade per l'Italia 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 %

#### **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 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.**

**Stalexport Autostrady S.A.**

Badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady za rok 2008 zostało powierzone KPMG Audyt Sp. z o.o. (dalej KPMG) przez Radę Nadzorczą Spółki, zgodnie z jej kompetencjami określonymi w Statucie Spółki. KPMG 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 oraz w 2007 r.

Umowa na badanie i przegląd sprawozdań finansowych oraz raportów grupowych za rok 2008 ze Spółką KPMG została podpisana w dniu 07.07.2008 r.

Łączne wynagrodzenie KPMG za prace związane z przeglądem śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego oraz z badaniem rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego za 2008 rok zostało określone na 195.000 zł netto + 10 % kosztów dodatkowych. W roku 2007 łączne wynagrodzenie za przegląd i badanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych wyniosło 88.950 Euro.

**Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.**

Spółka nie zawarła jeszcze umowy z audytorem na rok 2008.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2007 r. (jednostkowego i skonsolidowanego) przeprowadziła spółka Bufiks Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, a wynagrodzenie z tego tytułu wyniosło:

- 12.900 zł netto za przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2007 zgodnie z umową zawartą dnia 01.02.2008r.,
- 9.900 zł netto za przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007 zgodnie z umową zawartą dnia 01.02.2008r.

**Stalexport Transroute Autostrada S.A.**

Spółka w dniu 16.06.2008 r. zawarła z KPMG Audyt Sp. z o.o. umowę o badanie sprawozdania finansowego za 2008 r. oraz świadczenie innych usług rewizyjnych. Łączne wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. za prace związane z przeglądem śródrocznego sprawozdania finansowego oraz z badaniem rocznego sprawozdania finansowego za 2008 rok zostało określone na 95.000 zł, płatne w następujący sposób: 40.000 zł za badanie sprawozdania za I półrocze 2008 r. oraz 55.000 zł za opinię i raport z badania rocznego sprawozdania finansowego.

Kwota wynagrodzenia netto KPMG za prace związane z audytem za rok 2007 wyniosła 86.365 zł.

**Stalexport Autostrada Małopolska S.A.**

Spółka w dniu 30.06.2008 r. zawarła z KPMG Audyt Sp. z o.o. umowę o badanie sprawozdania finansowego za 2008 r. oraz świadczenie innych usług rewizyjnych. Łączne wynagrodzenie KPMG za prace związane z przeglądem śródrocznego sprawozdania finansowego oraz z badaniem rocznego sprawozdania finansowego za 2008 rok zostało określone na 110.000 zł powiększone o zwrot kosztów usługodawcy.

Kwota wynagrodzenia netto KPMG za prace związane z audytem za rok 2007 wyniosła 135.349,24 zł.

**Biuro Centrum Sp. z o.o.**

Na badanie sprawozdań za 2008 r. zawarto 23.06.2008 r. umowę z Kancelarią Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1119. Za badanie sprawozdań finansowych ustalono wynagrodzenie umowne netto w kwocie 7.200 zł.

Audytorem sprawozdań finansowych Spółki za lata 2006 i 2007 była firma ISTECH COMP Wiesława Romanowska z siedzibą w Katowicach, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2656. Data zawarcia umowy z ww. audytorem – 31.08.2006 r. Wypłacone wynagrodzenie netto (bez VAT) za 2007 r. wyniosło 10.500 zł.

## **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**

Wraz z pozyskaniem inwestora strategicznego i finalizacją sprzedaży części stalowej Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady koncentruje swoją działalność w sferze projektów infrastrukturalnych związanych z budową, zarządzaniem i eksploatacją autostrad płatnych. Ze względu na jednostkowy charakter przedsięwzięć w Polsce Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady bierze czynny udział poprzez podmioty zależne lub bezpośrednio, czy to samodzielnie, czy też w ramach konsorcjów we wszystkich postępowaniach przetargowych związanych z nowymi projektami autostradowymi w Polsce. Stalexport Autostrady S.A. aktywnie analizuje również możliwości udziału w zagranicznych projektach autostradowych, szczególnie w krajach ościennych.

Plan rozbudowy infrastruktury drogowej w Polsce, w tym budowa sieci ponad 600 km autostrad do 2012 kreują potencjalny rynek dla Grupy. Perspektywa Euro 2012 wpływa na determinację rządu RP w dotrzymaniu powyższych planów, co istotnie poprawia realność ich realizacji. Innym istotnym czynnikiem wpływającym na realność planów budowy autostrad jest dostępność funduszy strukturalnych przewidzianych w perspektywie budżetowej Unii Europejskiej na lata 2007-2013.

Obszar infrastruktury drogowej jest sektorem silnie uzależnionym od państwowego regulatora. Szczególnie istotne pod tym względem są obecnie prowadzone prace legislacyjne nad dwoma ustawami: tzw. „ustawą winietową” oraz ustawą o partnerstwie publiczno-prywatnym. Pierwsza z nich określi model odpłatności za korzystanie z infrastruktury drogowej w Polsce, druga zaś określi dopuszczalne modele współpracy sektora prywatnego i publicznego co ma szczególnie znaczenie dla projektów infrastrukturalnych. Przyjęcie obydwu wymienionych zmian ustawowych może (w zależności od ich zapisów) znacznie usprawnić realizację projektów oraz rozszerzyć możliwości udziału w nich firm prywatnych, takich jak Stalexport Autostrady SA. Spółki Grupy starają się aktywnie brać udział w pracach legislacyjnych, w tym w konsultacjach społecznych, tak bezpośrednio, jak poprzez organizacje branżowe, ażeby zapewnić jak najkorzystniejszy kształt rozwiązań formalno-prawnych.

Deklarowane obecnie przez Rząd RP dążenie do wprowadzenia rzeczywistego (bezpośredniego) systemu odpłatności za korzystanie z autostrad oraz szerokiego zastosowania idei partnerstwa publiczno-prywatnego wpływają korzystnie na perspektywy rozwoju działalności Stalexport Autostrady S.A.

### **6.2. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz sposobów przeciwdziałania tym ryzykom.**

Sfera działalności autostradowej charakteryzuje się dwoma głównymi grupami ryzyk, tj. o charakterze ekonomicznym oraz o charakterze politycznym.

Głównymi czynnikami ryzyka o charakterze ekonomicznym są obecnie wzrastające ceny usług budowlanych oraz oligopolizacja rynku usług budowlanych w Polsce. Spółka stara się przeciwdziałać ww. zjawiskom poprzez działania swojego inwestora strategicznego, tj. Atlantia S.p.A, który wprowadza obecnie na polski rynek własną firmę budowlaną. Innym istotnym czynnikiem jest znaczące pogorszenie klimatu inwestycyjnego w sektorze bankowym, w tym wzrastające ryzyko finansowania długoterminowych inwestycji infrastrukturalnych. Spółka jest w stanie minimalizować takie ryzyko poprzez współpracę z instytucjami finansowymi, które posiadają głęboką wiedzę o specyfice projektów infrastrukturalnych oraz wieloletnie doświadczenia we współpracy przy finansowaniu takich projektów realizowanych przez inwestora strategicznego, tj. Atlantia S.p.A.

Głównymi czynnikami ryzyka o charakterze politycznym są niestabilność i niewydolność instytucjonalno-prawna otoczenia regulującego sektor infrastruktury w Polsce. Przejawami tego ryzyka są nagminne przewlekanie bądź unieważnianie postępowań przetargowych, przewlekłe negocjacje ze stroną rządową często powodowane zmianami polityki Państwa wobec sektora oraz reorganizacją instytucji odpowiedzialnych za regulację sektora. Spółka stara się w miarę swoich możliwości przeciwdziałać powyższym ryzykom poprzez promowanie dobrych praktyk i rozwiązań instytucjonalno-prawnych stosowanych w innych krajach oraz poprzez aktywny udział w konsultacjach społecznych nad nowymi rozwiązaniami legislacyjnymi dotyczącymi sektora.

## 7. PODSUMOWANIE

Analizując aktualną sytuację Stalexport Autostrady S.A. należy stwierdzić, że w wyniku pozyskania inwestora strategicznego oraz sprzedaży części stalowej, Stalexport Autostrady S.A stała się firmą działającą wyłącznie w branży autostradowej, a tym samym zamknęła dotychczasową czterdziestoczteroletnią historię działalności Spółki w branży stalowej.

W efekcie tych działań zyskała także bardzo solidne podstawy finansowe, które nie tylko zapewniły wywiązanie się z zobowiązań układowych i pozaukładowych, ale stwarzają również realne możliwości dalszego rozwoju.

Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Finansowy

Prezes Zarządu  
Dyrektor Generalny

/Mieczysław Skołożyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, sierpień 2008 roku

## 8. ZAŁĄCZNIKI

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku 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 sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk.**

### Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2008 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową, a także wynik finansowy Stalexport Autostrady S.A.

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

Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Finansowy

Prezes Zarządu  
Dyrektor Generalny

/Mieczysław Skołyżyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, sierpień 2008 roku

**8.2. Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania rocznego 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 sprawozdania finansowego za 2008 rok 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, sierpień 2008 roku