

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny SA-QS 1/2008

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

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

za pierwszy kwartał bieżącego roku obrotowego obejmujący okres od 01.01.2008 do 31.03.2008.

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

08.05.2008 r.

(data przekazania)

STALEXPORT AUTOSTRADY Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

(skrótowa nazwa emitenta)

40-085

(kod pocztowy)

Mickiewicza

(ulica)

032 251-22-11

(telefon)

634-013-42-11

(NIP)

Usługi inne

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

Katowice

(miejscowość)

29

(numer)

info@stalexport-autostrady.pl

(e-mail)

www.stalexport-autostrady.pl

(WWW)

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	1 kwartał 2008	1 kwartał 2007	1 kwartał 2008	1 kwartał 2007
	okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	okres od 2007-01-01 do 2007-03-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	33 373	179 973	9 381	46 072
- działalność kontynuowana	33 377	30 662	9 382	7 849
- działalność zaniechana	(4)	149 311	(1)	38 223
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 477	5 997	2 945	1 535
- działalność kontynuowana	10 768	5 240	3 027	1 341
- działalność zaniechana	(291)	757	(82)	194
III. Zysk (strata) brutto	7 143	1 506	2 008	386
- działalność kontynuowana	7 434	(30)	2 090	(8)
- działalność zaniechana	(291)	1 536	(82)	393
IV. Zysk (strata) netto	5 880	3 462	1 653	886
- działalność kontynuowana	6 171	1 940	1 735	497
- działalność zaniechana	(291)	1 522	(82)	390
V. Liczba akcji (w tys. szt.)	247 262	157 762	247 262	157 762
VI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,02	0,02	0,01	0,01
VII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,02	0,02	0,01	0,01
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	138 342	(11 444)	38 889	(2 930)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(20 360)	(2 001)	(5 723)	(512)
X. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 689)	190 618	(1 037)	48 798
XI. Przepływy pieniężne netto razem	114 293	177 173	32 128	45 356
	stan na	stan na	stan na	stan na
	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2007
XII. Aktywa razem	741 145	749 032	210 206	209 110
XIII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	416 334	427 487	118 082	119 343
XIV. Zobowiązania długoterminowe	341 765	338 930	96 933	94 620
XV. Zobowiązania krótkoterminowe	74 569	88 557	21 150	24 723
XVI. Kapitał własny	324 811	321 545	92 124	89 767
XVII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych	1 840	3 448	522	963
XVIII. Kapitał zakładowy	494 524	494 524	140 259	138 058

I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	33 373	179 973	9 381	46 072
- działalność kontynuowana	33 377	30 662	9 382	7 849
- działalność zaniechana	(4)	149 311	(1)	38 223
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 477	5 997	2 945	1 535
- działalność kontynuowana	10 768	5 240	3 027	1 341
- działalność zaniechana	(291)	757	(82)	194
III. Zysk (strata) brutto	7 143	1 506	2 008	386
- działalność kontynuowana	7 434	(30)	2 090	(8)
- działalność zaniechana	(291)	1 536	(82)	393
IV. Zysk (strata) netto	5 880	3 462	1 653	886
- działalność kontynuowana	6 171	1 940	1 735	497
- działalność zaniechana	(291)	1 522	(82)	390
V. Liczba akcji (w tys. szt.)	247 262	157 762	247 262	157 762
VI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,02	0,02	0,01	0,01
VII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,02	0,02	0,01	0,01
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	138 342	(11 444)	38 889	(2 930)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(20 360)	(2 001)	(5 723)	(512)
X. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 689)	190 618	(1 037)	48 798
XI. Przepływy pieniężne netto razem	114 293	177 173	32 128	45 356
XII. Aktywa razem	741 145	749 032	210 206	209 110
XIII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	416 334	427 487	118 082	119 343
XIV. Zobowiązania długoterminowe	341 765	338 930	96 933	94 620
XV. Zobowiązania krótkoterminowe	74 569	88 557	21 150	24 723
XVI. Kapitał własny	324 811	321 545	92 124	89 767
XVII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych	1 840	3 448	522	963
XVIII. Kapitał zakładowy	494 524	494 524	140 259	138 058

II. Rachunek Zysków i Strat

w tysiącach złotych

	<i>I kwartał 2008</i>		<i>I kwartał 2008</i>		<i>I kwartał 2007</i>		<i>I kwartał 2007</i>	
	<i>2008/01/01 - 2008/03/31</i>		<i>2008/01/01 - 2008/03/31</i>		<i>2007/01/01 - 2007/03/31</i>		<i>2007/01/01 - 2007/03/31</i>	
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	<i>po przekształceniu</i> Działalność kontynuowana	<i>po przekształceniu</i> Działalność zaniechana	<i>po przekształceniu</i> Działalność kontynuowana	<i>po przekształceniu</i> Działalność zaniechana
Przychody	33 377	(4)	33 377	(4)	30 662	149 311	30 662	149 311
Koszt własny sprzedaży	(15 910)	4	(15 910)	4	(19 301)	(139 530)	(19 301)	(139 530)
Zysk brutto na sprzedaży	17 467	-	17 467	-	11 361	9 781	11 361	9 781
Pozostałe przychody	1 173	-	1 173	-	2 384	352	2 384	352
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	-	(2 860)	-	(2 860)
Koszty ogólnego zarządu	(7 857)	(187)	(7 857)	(187)	(7 440)	(5 940)	(7 440)	(5 940)
Pozostałe koszty	(15)	(104)	(15)	(104)	(1 065)	(576)	(1 065)	(576)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	10 768	(291)	10 768	(291)	5 240	757	5 240	757
Przychody finansowe	3 342	-	3 342	-	2 485	1 168	2 485	1 168
Koszty finansowe	(6 558)	-	(6 558)	-	(7 733)	(389)	(7 733)	(389)
Koszty finansowe netto	(3 216)	-	(3 216)	-	(5 248)	779	(5 248)	779
Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych	(118)	-	(118)	-	(22)	-	(22)	-
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	7 434	(291)	7 434	(291)	(30)	1 536	(30)	1 536
Podatek dochodowy	(1 263)	-	(1 263)	-	1 970	(14)	1 970	(14)
Zysk/(strata) netto	6 171	(291)	6 171	(291)	1 940	1 522	1 940	1 522
w tym przypadający na:								
Akcjonariuszy jednostki dominującej	5 156	(291)	5 156	(291)	1 236	1 483	1 236	1 483
Akcjonariuszy mniejszościowych	1 015	-	1 015	-	704	39	704	39

III. Bilans

w tysiącach złotych

	31.03.2008 r.	31.12.2007 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	418 039	417 975
Wartości niematerialne	168	179
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania	116	116
Nieruchomości inwestycyjne	4 994	4 677
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1 124	362
Pozostałe inwestycje długoterminowe	4 302	4 247
Należności długoterminowe	99	100
Długoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe	7 214	6 160
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35 357	33 099
Aktywa trwałe razem	471 413	466 915
Aktywa obrotowe		
Zapasy	1 583	1 794
Inwestycje krótkoterminowe	73 642	58 578
Należności z tytułu podatku dochodowego	9	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	33 790	175 343
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	160 603	46 310
Krótkoterminowe przedpłaty z tytułu prowizji oraz pozostałe	105	92
Aktywa obrotowe razem	269 732	282 117
Aktywa razem	741 145	749 032

w tysiącach złotych

	31.03.2008 r.	31.12.2007 r.
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	494 524	494 524
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	18 235	18 235
Akcje własne	(19)	(19)
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	20 916	20 916
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	139 817	196 389
Różnice kursowe z przeliczenia	(42)	(37)
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	(350 460)	(411 911)
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	322 971	318 097
Udziały mniejszości	1 840	3 448
Kapitał własny razem	324 811	321 545
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	68 986	68 969
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 074	1 343
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	482	482
Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych	16 639	16 902
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	196 689	198 111
Rezerwy długoterminowe	57 895	53 123
Zobowiązania długoterminowe razem	341 765	338 930
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	3 445	3 859
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 268	1 373
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 044	1 039
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	59 758	76 004
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	114	153
Przychody przyszłych okresów oraz z tytułu dotacji rządowych	2 016	1 053
Rezerwy krótkoterminowe	6 924	5 076
Zobowiązania krótkoterminowe razem	74 569	88 557
Zobowiązania razem	416 334	427 487
Pasywa razem	741 145	749 032

IV. Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny razem
Stan na dzień 01.01.2007 r.	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)
Stan na dzień 01.01.2007 r. po korektach	315 524	18 235	(21)	2 887	-	149 424	(46)	(399 670)	86 333	4 108	90 441
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	2 719	2 719	743	3 462
Przeliczenie zagranicznych jednostek podporządkowanych	-	-	-	-	-	-	45	-	45	-	45
<i>Suma zysków ujętych w okresie</i>	-	-	-	-	-	-	45	2 719	2 764	743	3 507
Inne	-	-	2	(49)	-	-	-	-	(47)	-	(47)
Stan na dzień 31.03.2007 r.	315 524	18 235	(19)	2 838	-	149 424	(1)	(396 951)	89 050	4 851	93 901

	Kapitał zakładowy	Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny razem
Stan na dzień 01.01.2008 r.	494 524	18 235	(19)	20 916	-	196 389	(37)	(411 911)	318 097	3 448	321 545
Korekty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na dzień 01.01.2008 r. po korektach	494 524	18 235	(19)	20 916	-	196 389	(37)	(411 911)	318 097	3 448	321 545
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	4 865	4 865	1 015	5 880
Przeliczenie zagranicznych jednostek podporządkowanych	-	-	-	-	-	(2)	(5)	4	(3)	-	(3)
<i>Suma zysków/(strat) ujętych w okresie</i>	-	-	-	-	-	(2)	(5)	4 869	4 862	1 015	5 877
Pokrycie strat z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	(56 570)	-	56 570	-	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 611)	(2 611)
Inne	-	-	-	-	-	-	-	12	12	(12)	-
Stan na dzień 31.03.2008 r.	494 524	18 235	(19)	20 916	-	139 817	(42)	(350 460)	322 971	1 840	324 811

V. Rachunek Przepływów Pieniężnych

w tysiącach złotych

	<i>1 kwartał 2008</i> 2008/01/01 - 2008/03/31	<i>1 kwartał 2007</i> 2007/01/01 - 2007/03/31 <i>po przekształceniu</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	7 143	1 506
Korekty		
Amortyzacja	5 071	5 322
Zyski/(Straty) z tytułu różnic kursowych	(6)	-
Zysk/(Strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 471)	(87)
Zysk/(Strata) ze sprzedaży środków trwałych	(20)	(28)
Odsetki i dywidendy	(188)	1 628
Zysk/(Strata) z udziałów w jednostkach stowarzyszonych	118	22
Zmiana stanu należności	141 128	16 794
Zmiana stanu zapasów	211	(37 600)
Zmiana stanu przedpłat z tytułu prowizji oraz pozostałych	(1 067)	1 558
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(16 328)	(19 367)
Zmiana stanu rezerw	6 621	25 568
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	700	(2 009)
Wpływy/(wydatki) związane z zabezpieczeniami wymaganymi przez kredytobiorców	(55)	-
Inne korekty	-	(696)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności	141 857	(7 389)
Podatek dochodowy	(3 515)	(4 055)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	138 342	(11 444)

w tysiącach złotych

	1 kwartał 2008 2008/01/01 - 2008/03/31	1 kwartał 2007 2007/01/01 - 2007/03/31 <i>po przekształceniu</i>
Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy inwestycyjne	1 609	731
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	20	86
Odsetki otrzymane	1 566	558
Zbycie aktywów finansowych	23	87
Wydatki inwestycyjne	(21 969)	(2 732)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(5 515)	(2 710)
Nabycie aktywów finansowych	(15 000)	-
Wpływ środków pieniężnych netto w związku z utratą kontroli nad spółką zależną	(1 454)	-
Pozostałe wydatki	-	(22)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(20 360)	(2 001)
Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy finansowe	-	201 120
Wpływ netto z emisji akcji	-	201 081
Inne wpływy finansowe	-	39
Wydatki finansowe	(3 689)	(10 502)
Dywidendy wypłacone	(1 575)	-
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	-	(7 626)
Odsetki zapłacone	(1 774)	(2 691)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(340)	(185)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3 689)	190 618
Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	114 293	177 173
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	114 293	177 173
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia	46 310	67 583
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 31 marca, w tym:	160 603	244 756
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania	87	144

VI. Pozycje pozabilansowe

w tysiącach złotych

	31.03.2008 r.	31.12.2007 r.
NALEŻNOŚCI WARUNKOWE		
<i>od jednostek powiązanych (z tytułu)</i>		
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
<i>od pozostałych jednostek (z tytułu)</i>		
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
Należności warunkowe razem	-	-
ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE		
<i>na rzecz powiązanych jednostek (z tytułu)</i>		
- udzielonych gwarancji i poręczeń	14 850	14 405
<i>na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)</i>		
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 280	1 529
Zobowiązania warunkowe razem	16 130	15 934

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skrócone sprawozdanie jednostkowe podmiotu dominującego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady SA
za okres od 2008-01-01 do 2008-03-31

STALEXPORT AUTOSTRADY Spółka Akcyjna (pełna nazwa emitenta)		
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (skrótowa nazwa emitenta)	Usługi inne (sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)	
40-085 (kod pocztowy)	Katowice (miejscowość)	
Mickiewicza (ulica)	29 (numer)	
032 25-12-211 (telefon)	032 25-12-264 (faks)	info@stalexport-autostrady.pl (e-mail)
634-013-42-11 (NIP)	271936361 (REGON)	www.stalexport-autostrady.pl (WWW)

I. Wybrane dane finansowe

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	1 kwartał 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	1 kwartał 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	655	123 170	184	31 531
- działalność kontynuowana	659	467	185	120
- działalność zaniechana	(4)	122 703	(1)	31 412
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 332)	(616)	(374)	(158)
- działalność kontynuowana	(1 041)	(627)	(293)	(161)
- działalność zaniechana	(291)	11	(82)	3
III. Zysk (strata) brutto	(1 998)	(2 205)	(562)	(564)
- działalność kontynuowana	(1 707)	(2 974)	(480)	(761)
- działalność zaniechana	(291)	769	(82)	197
IV. Zysk (strata) netto	(1 998)	(2 205)	(562)	(564)
- działalność kontynuowana	(1 707)	(2 974)	(480)	(761)
- działalność zaniechana	(291)	769	(82)	197
V. Liczba akcji (w tys. szt.)	247 262	157 762	247 262	157 762
VI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,00)
VII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,00)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	111 418	(26 031)	31 320	(6 664)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14 198)	(50)	(3 991)	(13)
X. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 000)	191 399	(281)	48 998
XI. Przepływy pieniężne netto razem	96 220	165 318	27 048	42 321
	stan na 31.03.2008	stan na 31.12.2007	stan na 31.03.2008	stan na 31.12.2007
XII. Aktywa razem	293 657	310 608	83 288	86 714
XIII. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	111 409	126 362	31 598	35 277
XIV. Zobowiązania długoterminowe	69 671	72 919	19 760	20 357
XV. Zobowiązania krótkoterminowe	41 738	53 443	11 838	14 920
XVI. Kapitał własny	182 248	184 246	51 690	51 437
XVII. Kapitał zakładowy	494 524	494 524	140 259	138 058

II. Rachunek Zysków i Strat

w tysiącach złotych

	<i>I kwartał 2008</i>		<i>I kwartał 2008</i>		<i>I kwartał 2007</i>		<i>I kwartał 2007</i>	
	<i>2008-01-01 - 2008-03-31</i>		<i>2008-01-01 - 2008-03-31</i>		<i>2007-01-01 - 2007-03-31</i>		<i>2007-01-01 - 2007-03-31</i>	
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	<i>po przekształceniu</i> Działalność kontynuowana	<i>po przekształceniu</i> Działalność zaniechana	<i>po przekształceniu</i> Działalność kontynuowana	<i>po przekształceniu</i> Działalność zaniechana
Przychody	659	(4)	659	(4)	467	122 703	467	122 703
Koszt własny sprzedaży	(622)	4	(622)	4	(541)	(115 700)	(541)	(115 700)
Zysk brutto na sprzedaży	37	-	37	-	(74)	7 003	(74)	7 003
Pozostałe przychody	478	-	478	-	585	275	585	275
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	-	(1 401)	-	(1 401)
Koszty ogólnego zarządu	(1 546)	(187)	(1 546)	(187)	(1 083)	(5 349)	(1 083)	(5 349)
Pozostałe koszty	(10)	(104)	(10)	(104)	(55)	(517)	(55)	(517)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(1 041)	(291)	(1 041)	(291)	(627)	11	(627)	11
Przychody finansowe	1 368	-	1 368	-	459	1 115	459	1 115
Koszty finansowe	(2 034)	-	(2 034)	-	(2 806)	(357)	(2 806)	(357)
Koszty finansowe netto	(666)	-	(666)	-	(2 347)	758	(2 347)	758
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(1 707)	(291)	(1 707)	(291)	(2 974)	769	(2 974)	769
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto	(1 707)	(291)	(1 707)	(291)	(2 974)	769	(2 974)	769

II. Bilans

w tysiącach złotych

	31.03.2008 r.	31.12.2007 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	1 592	1 787
Wartości niematerialne	5	5
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania	116	116
Nieruchomości inwestycyjne	4 994	4 677
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	50 476	50 476
Należności długoterminowe	34 009	34 009
Aktywa trwałe razem	91 192	91 070
Aktywa obrotowe		
Zapasy	50	50
Inwestycje krótkoterminowe	73 642	58 577
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	22 708	151 066
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	106 065	9 845
Aktywa obrotowe razem	202 465	219 538
Aktywa razem	293 657	310 608

w tysiącach złotych

	31.03.2008 r.	31.12.2007 r.
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	494 524	494 524
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	18 235	18 235
Akcje własne	(19)	(19)
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	20 916	20 916
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	(351 408)	(349 410)
Kapitał własny razem	182 248	184 246
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	373	373
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	69 293	72 541
Rezerwy długoterminowe	5	5
Zobowiązania długoterminowe razem	69 671	72 919
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	9 705	10 608
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	126
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	31 965	42 641
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	68	68
Zobowiązania krótkoterminowe razem	41 738	53 443
Zobowiązania razem	111 409	126 362
Pasywa razem	293 657	310 608

III. Rachunek Przepływów Pieniężnych

w tysiącach złotych

	01.01.2008 - 31.03.2008	01.01.2007 - 31.03.2007 po przekształceniu
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(1 998)	(2 205)
Korekty		
Amortyzacja	137	123
Strata/(Zysk) z tytułu działalności inwestycyjnej	(23)	(87)
Strata ze sprzedaży środków trwałych	(20)	(27)
Odsetki i dywidendy	(1 042)	1 732
Zmiana stanu należności	128 292	19 105
Zmiana stanu zapasów	-	(34 971)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(13 928)	(20 756)
Zmiana stanu rezerw	-	11 702
Inne korekty	-	(647)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	111 418	(26 031)
Podatek dochodowy	-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	111 418	(26 031)

w tysiącach złotych

	01.01.2008 - 31.03.2008	01.01.2007 - 31.03.2007 po przekształceniu
Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy inwestycyjne	1 182	338
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	20	54
Odsetki otrzymane	1 139	197
Zbycie aktywów finansowych	23	87
Wydatki inwestycyjne	(15 380)	(388)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(380)	(366)
Nabycie aktywów finansowych	(15 000)	-
Pozostałe wydatki	-	(22)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14 198)	(50)
Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy finansowe	-	201 081
Wpływ netto z emisji akcji	-	201 081
Wydatki finansowe	(1 000)	(9 682)
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(896)	(7 715)
Odsetki zapłacone	(104)	(1 929)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	(38)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 000)	191 399
Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	96 220	165 318
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	96 220	165 318
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia	9 845	24 265
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 31 marca, w tym:	106 065	189 583
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania	26	104

IV. Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	Kapitał własny razem
Stan na dzień 01.01.2007 r.	315 524	-	(21)	2 887	131 813	43	(345 156)	105 090
Korekty	-	18 235	-	-	(131 813)	-	(14 375)	(127 953)
Stan na dzień 01.01.2007 r. po korektach	315 524	18 235	(21)	2 887	-	43	(359 531)	(22 863)
Strata netto	-	-	-	-	-	-	(2 205)	(2 205)
<i>Suma strat ujętych w okresie</i>	-	-	-	-	-	-	(2 205)	(2 205)
Inne	-	-	2	(49)	-	-	-	(47)
Stan na dzień 31.03.2007 r.	315 524	18 235	(19)	2 838	-	43	(361 736)	(25 115)

	Kapitał zakładowy	Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	Kapitał własny razem
Stan na dzień 01.01.2008 r.	494 524	18 235	(19)	20 916	-	-	(349 410)	184 246
Korekty	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na dzień 01.01.2008 r. po korektach	494 524	18 235	(19)	20 916	-	-	(349 410)	184 246
Strata netto	-	-	-	-	-	-	(1 998)	(1 998)
<i>Suma zysków ujętych w okresie</i>	-	-	-	-	-	-	(1 998)	(1 998)
Stan na dzień 31.03.2008 r.	494 524	18 235	(19)	20 916	-	-	(351 408)	182 248

VI. Pozycje pozabilansowe

w tysiącach złotych

	31.03.2008 r.	31.12.2007 r.
NALEŻNOŚCI WARUNKOWE		
<i>od jednostek powiązanych (z tytułu)</i>	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		
<i>od pozostałych jednostek (z tytułu)</i>	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		
Należności warunkowe razem	-	-
ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE		
<i>na rzecz powiązanych jednostek (z tytułu)</i>		
- udzielonych gwarancji i poręczeń	14 850	14 405
<i>na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)</i>		
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 280	1 529
Zobowiązania warunkowe razem	16 130	15 934

Komentarz do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady SA za I kwartał 2008 r.

I. Podstawowe informacje

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

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

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

Działalność Grupy na dzień 31 marca 2008 roku obejmuje:

- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- Budowę dróg kołowych i szynowych a w szczególności działalność gospodarczą związaną z zarządzaniem budową poprzez przystosowanie do wymogów autostrady płatnej i eksploatacją fragmentu A-4 na odcinku Katowice-Kraków,
- Działalność związaną z zarządzaniem holdingiem.

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.

Kwartalne sprawozdanie finansowe za okres trzech miesięcy kończący się 31 marca 2008 r. obejmuje sprawozdania finansowe jednostki dominującej 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).

Podmioty objęte konsolidacją

Poza jednostką dominującą w skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2008 r. wchodziły następujące podmioty:

Nazwa spółki	Siedziba	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale oraz liczbie głosów	Data objęcia kontroli/ Data nabycia
Stalexport Autoroute S.a.r.l.	Luksemburg	konsolidacja pełna	100%	2005 r.
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	Mysłowice	konsolidacja pełna	100%*	1998 r.
Stalexport Transroute Autostrada S.A.	Mysłowice	konsolidacja pełna	55%*	1998 r.
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	Katowice	konsolidacja pełna	100%	1997 r.
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	konsolidacja pełna	74,38%	2007 r.
Autostrada Mazowsze S.A.	Katowice	konsolidacja metodą praw własności	30%**	2007 r.
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	Katowice	konsolidacja metodą praw własności	37,50%***	2001 r.

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

***poprzez Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.

Dnia 29 lutego 2008 r. spółka zależna Stalexport Autostrada Dolnośląska SA z siedzibą w Katowicach podpisała z Atlantia S.p.A. umowę sprzedaży 70% akcji spółki Autostrada Mazowsze SA. W związku z powyższym począwszy od 1 marca 2008 r. Autostrada Mazowsze SA jest traktowana z punktu widzenia Grupy Kapitałowej jako spółka stowarzyszona oraz konsolidowana metodą praw własności.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2008 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady SA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 31 marca 2008 r., a w sprawach nieuregulowanych w wymienionych standardach zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami).

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

Stalexport Autostrady SA jest spółką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

II. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości

2.1. Zasady konsolidacji

(i) Jednostki zależne

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

(ii) Jednostki stowarzyszone

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

(iii) Korekty konsolidacyjne

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

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

2.2. Waluty obce

(i) Transakcje w walucie obcej

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

(ii) Przeliczanie jednostki działającej za granicą

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

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

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

(iii) Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach działających za granicą

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

2.3. Rzeczowe aktywa trwale

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

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

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

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

Przeklasyfikowanie do nieruchomości inwestycyjnych

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

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

Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

Amortyzacja

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

Grupa przyjęła poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

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

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

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

2.4. Wartości niematerialne

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

Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

Amortyzacja wartości niematerialnych

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

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

2.5. Nieruchomości inwestycyjne

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

Nieruchomości inwestycyjne są amortyzowane metodą liniową przez okres użytkowania przy uwzględnieniu przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości nieruchomości

inwestycyjnej. Grupa przyjęła 40-letni okres użytkowania dla części budynku klasyfikowanej jako nieruchomość inwestycyjna.

2.6. Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

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

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

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

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

2.7. Wieczyste użytkowanie gruntów

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

2.8. Należności długoterminowe, należności krótkoterminowe

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

2.9. Zapasy

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

2.10. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

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

2.11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

2.12. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Aktywa finansowe

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

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

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

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

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

Aktywa niefinansowe

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

oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania jest szacowana na każdy dzień bilansowy.

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

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

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

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

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

2.13. Kapitał własny

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

Akcje zwykłe

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych pomniejszają wartość kapitału.

Zakup akcji własnych

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

2.14. Świadczenia pracownicze

Odprawy emerytalne

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

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

Nagrody jubileuszowe

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

Zobowiązanie Grupy wynikające z nagród jubileuszowych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik nabyte 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.

2.15. Rezerwy

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

(i) Rezerwa na remonty nawierzchni pasa drogowego autostrady

Grupa tworzy rezerwę na koszty wymiany nawierzchni pasa drogowego autostrady w związku z obowiązkiem wynikającym z Umowy Koncesyjnej w dziedzinie eksploatacji i 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.

2.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

2.17. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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

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

2.18. Przychody

Sprzedaż wyrobów gotowych / towarów

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

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

Przychody z tytułu najmu

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

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.

2.19. Płatności z tytułu leasingu

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

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

2.20. Koszty i przychody finansowe

Przychody finansowe obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Grupę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, zyski z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, zyski z tytułu różnic kursowych oraz zyski dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w rachunku zysków i strat. Przychody z tytułu odsetek wykazują się w rachunku zysków i strat według zasady memoriałowej, przy zastosowaniu metody

efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy Grupa nabywa prawo do jej otrzymania.

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

2.21. Podatek dochodowy

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

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

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

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

2.22. Działalność zaniechana

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

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

2.23. Zysk na akcję

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

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

2.24. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

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

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

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

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

Pożyczki i należności własne

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

Pochodne instrumenty finansowe

Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe celem zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym.

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

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

III. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej i podmiotu dominującego za I kwartał 2008 r.

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady SA

Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady SA za I kwartał 2008 r. wykazuje rachunek zysków i strat w podziale na działalność kontynuowaną i działalność zaniechaną, uzyskując odpowiednio następujące wyniki:

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>I kwartał 2008</i>		<i>I kwartał 2007</i>	
	<i>2008/01/01 - 2008/03/31</i>		<i>2007/01/01 - 2007/03/31</i>	
	<i>po przekształceniu</i>			
	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność kontynuowana	Działalność zaniechana
Przychody ze sprzedaży	33 377	(4)	30 662	149 311
Zysk brutto na sprzedaży	17 467	-	11 361	9 781
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	10 768	(291)	5 240	757
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	7 434	(291)	(30)	1 536
Zysk/(strata) netto	6 171	(291)	1 940	1 522

Wyniki finansowe podmiotu dominującego Stalexport Autostrady SA

Pierwszy kwartał 2008 roku był drugim okresem kwartalnym, w którym jednostka nie prowadziła już działalności w segmentach działalność handlowa wyrobami stalowymi oraz działalność produkcyjna-wyrobów konstrukcji stalowych, generujących ponad 99% przychodów ze sprzedaży przed ograniczeniem profilu działalności. W zakresie kontynuowanej działalności podmiot uzyskał przychody w wysokości 659 tys. zł, czyli o 41% więcej niż w porównywalnym okresie kwartalnym 2007 roku. Wynik na działalności operacyjnej zamknął się jednak stratą w wysokości 1.332 tys. zł.

Działalności finansowa Stalexport Autostrady SA w I kwartale 2008 r. przyniosła stratę w wysokości 666 tys. zł, głównie za sprawą kosztów odsetek dotyczących zobowiązań układowych oraz wynikających z poręczenia udzielonego za Hutę Ostrowiec na rzecz Skarbu Państwa.

W konsekwencji powyższych Stalexport Autostrady SA za I kwartał 2008 r. poniósł stratę netto w kwocie 1.998 tys. zł.

Wyniki finansowe działalności autostradowej

Istotny wpływ na skonsolidowany wynik finansowy za I kwartał 2008 r. miała działalność autostradowa polegająca na eksploatacji, poborze opłat za przejazd oraz realizacji inwestycji autostradowych na odcinku autostrady A4 Katowice – Kraków. Działalność ta jest prowadzona przede wszystkim przez dwie spółki zależne: Stalexport Autostrada Małopolska SA oraz Stalexport Transroute Autostrada SA w Mysłowicach, których podmiotem dominującym jest Stalexport Autoroute S.a.r.l. z siedzibą w Luxemburgu. Stalexport Autoroute S.a.r.l. jest spółką zależną w 100% od Stalexport Autostrady SA.

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

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży tych spółek za I kwartał 2008 r. wyniosły 30.975 tys. zł, notując tym samym nieznaczny, bo 1% wzrost w porównaniu z I kwartałem 2007 r (30.567 tys. zł). Skonsolidowany zysk netto obu tych spółek za I kwartał 2008 r. wyniósł 8.905 tys. zł.

Informacja o prowadzonych inwestycjach przez Stalexport Autostrada Małopolska SA

W okresie I kwartale 2008 r. SAM SA kontynuowała kontrakt nr F2a-3-2005 obejmujący budowę 9 ekranów akustycznych zawarty z konsorcjum Signalco Ltd Sp.z o.o. i Tubosider S.p.A. .

Kontynuowano również realizację Kontraktu F2a-6-2006 o łącznej wartości ok. PLN 178,5 mln zawartego z firmą Budimex Dromex S.A. na remont 7 obiektów mostowych, budowę 6 przejazdów awaryjnych oraz remont nawierzchni o łącznej długości ok. 24 km. W miesiącu lutym oddano do użytkowania i przyjęto na stan środków trwałych I odcinek robót o łącznej wartości 111.035 tys. zł.

W dniu 28 marca 2008 r. spółka zależna Stalexport Autostrada Małopolska SA zawarła kontrakt o nr F2a-8-2007 ze spółką Pavimental S.p.A. Prace z zakresu kontraktu obejmują remont 10 obiektów mostowych 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. Kontraktowy termin realizacji – do końca roku 2009.

W I kwartale 2008 r. spółka realizowała również mniejsze zadania o charakterze technicznym: miejscowe naprawy nawierzchni, zakończenie prac przy systemie akceptacji kart płatniczych na placach poboru opłat.

IV. Wartość utworzonych rezerw i odroczony podatek dochodowy w Grupie Kapitałowej Stalexport Autostrady SA

Suma aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w Grupie Kapitałowej Stalexport Autostrady SA wg stanu na 31 marca 2008 wynosiła 41.129 tys. zł. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w grupie kapitałowej Stalexport Autostrady SA na ten dzień wyniosła 5.772 tys. zł. Powyższe wielkości zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym per saldo.

Wartość utworzonych rezerw wg stanu na 31 marca 2008 r. wynosiła 64.819 tys. zł, z tego:

- długoterminowe - 57.895 tys. zł
- krótkoterminowe - 6.924 tys. zł

W ramach rezerw długoterminowych 57.890 tys. zł stanowiła rezerwa na wymianę nawierzchni autostrady.

V. Średnie kursy wymiany walut w okresie objętym sprawozdaniem finansowym

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na walutę EURO przyjęto następujące kursy:

a) przychody netto ze sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności finansowej i przepływy pieniężne netto razem za pierwszy kwartał 2008 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy pierwszego kwartału 2008 roku, tj.: 3,5574 PLN

b) przychody netto ze sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej, zysk brutto i zysk netto oraz przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, przepływy pieniężne netto z działalności finansowej i przepływy pieniężne netto razem za pierwszy kwartał 2007 roku, obliczono przyjmując średni kurs EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na ostatni dzień poszczególnych miesięcy pierwszego kwartału 2007 roku, tj.: 3,9063 PLN

c) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31 marca 2008 roku obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 31 marca 2008 roku, tj.: 3,5258 PLN

d) aktywa razem, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, zobowiązania długoterminowe, zobowiązania krótkoterminowe, kapitał własny oraz kapitał zakładowy na 31 grudnia 2007 roku obliczono przyjmując średni kurs EURO na dzień 31 grudnia 2007 roku, tj.: 3,5820 PLN.

VI. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 28 marca 2008 r.

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

	Liczba akcji	Procent
- Autostrade per l'Italia S.p.A. Rzym	139.059.182	56,24%

Dnia 21 stycznia 2008 r., Stalexport Autostrady SA otrzymała zawiadomienia od Spółek: Atlantia S.p.A z siedzibą w Rzymie i Autostrade per l'Italia S.p.A. informujące, iż dnia 18 stycznia 2008 r., w wyniku wniesienia przez spółkę Atlantia S.p.A wkładu niepieniężnego w postaci 139.059.182 akcji

spółki Stalexport Autostrady S.A. do jej Spółki zależnej, Autostrade per l'Italia S.p.A. z siedzibą w Rzymie, Akcje zostały objęte przez Autostrade per l'Italia S.p.A

VI. Wykaz akcji będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących podmiot dominujący na dzień 28 marca 2008 r.

Zarząd 59.000 akcji
Rada Nadzorcza 20 akcji
Prokurenci Spółki nie posiadają akcji Stalexport Autostrady SA

VII. Wykaz postępowań toczących się przed sądem na dzień 31 marca 2008 r.

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

l.p.	Kwota w zł	strona przeciwna	stan sprawy
1.	556.068,60	Hydrobudowa –6 S.A. (powód wzajemny)	<p>W sprawie z powództwa (Stalexport Centrostal S.A. w Warszawie) STALEXPORT S.A. p-ko Hydrobydowa-6 S. A. pozwany złożył pismem z dnia 19 września 2004r. powództwo wzajemne na kwotę 556.068,60 zł z tytułu rozliczeń za dostawy i usługi przy budowie metra w Warszawie. Sąd Okręgowy w Warszawie wyrokiem z dnia 12 grudnia 2007r. oddalił powództwo wzajemne w całości. Wyrok nie jest prawomocny. Hydrobudowa 6 złożyła apelacje w sprawie. Na rozprawie w dn. 15 listopada 2007r Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację.</p>
2.	514.432,14	PAW Sp. z o.o.	<p>W pozwie z dnia 12 kwietnia.2006 PAW Sp. z o.o. zażądał od STALEXPORT SA zapłaty kwoty 514.432,14 zł z odsetkami i kosztami postępowania. STALEXPORT SA w odpowiedzi na pozew wniósł o oddalenie powództwa w całości i zasądzenie kosztów postępowania. Sąd Okręgowy, a następnie Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił roszczenie powoda , a to oznacza , iż w toku instancji sprawa jest wygrana nie można wykluczyć wniesienia przez powoda kasacji.</p>

3. 174.632,00

Andrij Sawyckij

Sprawa dotyczy odszkodowania w związku z utratą zdrowia i zadośćuczynieniem jako skutków wypadku na autostradzie A-4 .Sprawa w toku przy udziale SAM SA i GDDKiA

4. 3.332.382,72

CTL MACZKI Bór Sp. z o.o. Sosnowiec

W dniu 8 stycznia 2008 r. Spółka otrzymała z Sądu Okręgowego w Katowicach pozew wniesiony przez spółkę CTL Maczki Bór Sp. z o.o. przeciwko: (i) Skarbowi Państwa reprezentowanemu przez GDDKiA (ii) Stalexport Autostrady S.A. oraz (iii) Spółce, z tytułu bezumownego korzystania z niektórych działek wchodzących w skład pasa drogowego autostrady za okres od 26 maja 1998 do 2 czerwca 2006. Powód wniósł o stwierdzenie solidarnej odpowiedzialności do zapłaty w/w kwoty w tym odpowiednio: (i) od Skarbu Państwa całości roszczenia (ii) od Stalexport Autostrady S.A. ok. PLN 3,3 mln (iii) od Stalexport Autostrada Małopolska ok. PLN 1 mln. W styczniu 2008 r. spółki złożyły odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości z uwagi fakt nadanego przez Ministra prawa do posiadania gruntu w dobrej wierze, na podstawie Koncesji, Umowy Koncesyjnej i umów towarzyszących.

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

W omawianym okresie Stalexport Autostrada Małopolska SA, na wezwanie Urzędu, udzieliła informacji wymaganych przez Urząd w związku z toczącym się postępowaniem. W opinii spółki 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.

W dniu 25 kwietnia 2008 r. UOKiK wydał decyzję o nr RKT-09/2008, w której uznano że spółka zależna Stalexport Autostrada Małopolska SA 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 spółkę karę pieniężną w wysokości 1.300 tys. zł płatną do Skarbu Państwa. Decyzja nie jest ostateczna, podmiotowi przysługuje prawo odwołania, z którego to prawa SAM S.A. zamierza skorzystać.

VIII. Opis istotnych zdarzeń w Grupie Kapitałowej Stalexport Autostrady SA w okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.

- § W dniu 8 stycznia 2008 r. na rachunek Spółki została zaksięgowana kwota 101.168.357,64 PLN z tytułu zapłaty części ceny za ZCP (100.000.000 zł) oraz odsetek od kwoty zdeponowanej na rachunku powierniczym typu *escrow*. Dnia 23 stycznia 2008 r. Stalexport Autostrady SA oraz Złomrex SA podpisały porozumienie, w którym ustalono ostateczną cenę sprzedaży ZCP na kwotę 138.700 tys. zł. W lutym i marcu Stalexport Autostrady SA otrzymał łącznie 25.000 tys. zł tytułem płatności za ZCP - ostateczne rozliczenie transakcji nastąpiło w kwietniu 2008 r.
- § W dniu 9 stycznia 2008 r. podmiot dominujący otrzymał z Sądu Okręgowego w Katowicach pozew wniesiony przez spółkę CTL Maczki Bór Sp. z o.o. przeciwko: (i) Skarbowi Państwa reprezentowanemu przez GDDKiA (ii) Stalexport Autostrady SA oraz (iii) Stalexport Autostrada Małopolska SA, z tytułu bezumownego korzystania z niektórych działek wchodzących w skład pasa drogowego autostrady za okres od 26 maja 1998 do 2 czerwca 2006. Powód wniósł o zapłatę PLN 4,3 mln wraz z odsetkami. Powód wniósł o stwierdzenie solidarnej odpowiedzialności do zapłaty w/w kwoty w tym odpowiednio: (i) od Skarbu Państwa całości roszczenia (ii) od Stalexport Autostrady SA ok. PLN 3,3 mln (iii) od Stalexport Autostrada Małopolska SA ok. PLN 1 mln. W styczniu 2008 r. złożono odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości z uwagi fakt nadanego przez Ministra prawa do posiadania gruntu w dobrej wierze, na podstawie Koncesji, Umowy Koncesyjnej i umów towarzyszących.
- § Dnia 11 stycznia 2008 r., Spółka otrzymała od pełnomocnika konsorcjum SlovakPASS (Autostrade per l'Italia, Stalexport-Autostrady SA, Efkon AG) kopię oficjalnego komunikatu zamawiającego (NDS – Narodowa Dyrekcja Drogiowa Republiki Słowacji), iż SlovakPASS zostało ostatecznie zakwalifikowane do właściwego przetargu na budowę i zarządzanie ogólnokrajową siecią elektronicznego poboru opłat od samochodów ciężarowych.
- § Dnia 21 stycznia 2008 r., 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 stycznia 2008 r., w wyniku wniesienia przez spółkę Atlantia S.p.A. wkładu niepieniężnego w postaci 139.059.182 akcji spółki Stalexport Autostrady S.A. do jej Spółki zależnej, Autostrade per l'Italia S.p.A. z siedzibą w Rzymie, Akcje zostały objęte przez Autostrade per l'Italia S.p.A. Przed nabyciem Akcji, Autostrade per l'Italia S.p.A. nie była akcjonariuszem spółki Stalexport Autostrady SA. W wyniku nabycia Akcji, Autostrade per l'Italia S.p.A. dysponuje obecnie pakietem 139.059.182 akcji oraz taką samą liczbą głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Stalexport Autostrady SA. Posiadane przez spółkę Autostrade per l'Italia S.p.A. akcje stanowią łącznie

56,24 % udziału w kapitale spółki Stalexport Autostrady SA oraz taki sam procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA spółki Stalexport Autostrady SA W przeciągu 12 miesięcy od daty niniejszego zawiadomienia, Autostrade per l'Italia S.p.A. nie zamierza zwiększać swojego udziału w kapitale spółki Stalexport Autostrady SA.

- § Dnia 29 lutego 2008 r. spółka zależna Stalexport Autostrada Dolnośląska SA z siedzibą w Katowicach podpisała z Atlantia SpA umowę sprzedaży 70% akcji spółki Autostrada Mazowsze S.A.
- § W dniu 28 marca 2008 r. spółka zależna Stalexport Autostrada Małopolska SA zawarła kontrakt o nr F2a-8-2007 ze spółką Pavimental S.p.A. Prace z zakresu kontraktu obejmują remont 10 obiektów mostowych 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 PLN 142.187.776 PLN. Kontraktowy termin realizacji – do końca roku 2009.
- § Dnia 31 marca 2008 r. Autostrada Mazowsze SA złożył ofertę w przetargu na budowę i eksploatację autostrady A2 na odcinku Stryków-Konotopa. Autostrada Mazowsze SA. Drugim oferentem biorącym udział w przetargu jest Autostrada Południe SA.

IX. Zdarzenia po dacie bilansu skonsolidowanego

- § W dniu 1 kwietnia 2008 r. Grupa otrzymała pismo-zawiadomienie Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad, że w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego na zaprojektowanie i wykonanie dostosowania autostrady A2 Konin-Stryków do standardów autostrady płatnej i do poboru opłat wybrano jako najkorzystniejszą ofertę złożoną przez Konsorcjum Spółek: Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. z siedzibą w Katowicach, Autostrade per l'Italia S.p.A. z siedzibą w Rzymie oraz Polimex-Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie. Dnia 14 kwietnia 2008 r. pozostałe konsorcja, uczestniczące w ww. postępowaniu, zgodnie z przysługującym im prawem (z art. 180 PZP) wniosły Protest do decyzji Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad, na wybór oferty złożonej przez Konsorcjum Spółek: Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. jako najkorzystniejszą.
- § W dniu 25 kwietnia 2008 r. UOKiK wydał decyzję o nr RKT-09/2008, w której uznano że spółka zależna Stalexport Autostrada Małopolska SA 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 spółkę karę pieniężną w wysokości 1.300 tys. zł płatną do Skarbu Państwa. Decyzja nie jest ostateczna, podmiotowi przysługuje prawo odwołania.