



STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

na dzień i za rok kończący się
31 grudnia 2011 roku

Katowice, 1 marca 2012 roku

Spis treści

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	3
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	5
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego	7

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok kończący się 31 grudnia

w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej

	Nota	2011 r.	2010 r.
Przychody	5	3 893	3 364
Koszt własny sprzedaży	5,7	(3 413)	(3 080)
Zysk brutto na sprzedaży		480	284
Pozostałe przychody operacyjne	8	344	2 178
Koszty ogólnego zarządu	7	(8 483)	(10 529)
Pozostałe koszty operacyjne	9	(7 118)	(569)
Strata z działalności operacyjnej		(14 777)	(8 636)
Przychody finansowe		12 861	15 753
Koszty finansowe		(3 203)	(2 990)
Przychody finansowe netto	10	9 658	12 763
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		(5 119)	4 127
Podatek dochodowy		-	-
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy		(5 119)	4 127
Inne całkowite dochody			
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	10	(2 532)	(363)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		(2 532)	(363)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		(7 651)	3 764
Zysk/(Strata) przypadający/(a) na 1 akcję	22		
Podstawowy/(a) (zł)		(0,02)	0,02
Rozwodniony/(a) (zł)		(0,02)	0,02

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego

**Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej
na dzień**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	12	1 213	1 829
Wartości niematerialne	13	167	207
Nieruchomości inwestycyjne	14	4 356	3 500
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	15	79 045	42 442
Pozostałe inwestycje długoterminowe	16	400	1 012
Aktywa trwałe razem		85 181	48 990
Aktywa obrotowe			
Inwestycje krótkoterminowe	16	59 907	60 117
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	7 508	64 660
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	74 176	79 980
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	6	30	-
Aktywa obrotowe razem		141 621	204 757
Aktywa razem		226 802	253 747
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy	21	185 447	494 524
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego		-	18 235
Akcje własne		(20)	(20)
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		13 514	20 916
Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	21.2	(5 788)	(3 256)
Niepokryte straty		(5 119)	(334 714)
Kapitał własny razem		188 034	195 685
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	522	2 419
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	25	20 572	33 564
Zobowiązania długoterminowe razem		21 094	35 983
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	23	-	6 471
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27	15 192	15 120
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	2 418	88
Rezerwy krótkoterminowe	26	64	400
Zobowiązania krótkoterminowe razem		17 674	22 079
Zobowiązania razem		38 768	58 062
Pasywa razem		226 802	253 747

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego

**Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych
za rok kończący się 31 grudnia**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	2011 r.	2010 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		(5 119)	4 127
Korekty			
Amortyzacja	7	706	679
Odpisy z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	9	8	-
Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej (Zysk)/Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	8, 9	(1 143)	(5 484)
Odsetki i dywidendy		(11 008)	(7 960)
Zmiana stanu należności		7 058	1 120
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(12 790)	(11 564)
Zmiana stanu rezerw		(336)	293
Wpływy związane z zabezpieczeniami wymaganymi przez kredytodawców		-	2 200
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(22 654)	(16 500)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wpływy inwestycyjne		23 980	17 811
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		33	27
Wpływ środków pieniężnych z tytułu umorzenia akcji jednostki zależnej		12 894	-
Dywidendy otrzymane		6 877	4 528
Odsetki otrzymane		4 176	3 671
Zbycie aktywów finansowych		-	9 585
Wydatki inwestycyjne		(614)	(12 547)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(614)	(247)
Udzielone pożyczki		-	(600)
Nabycie aktywów finansowych		-	(11 700)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		23 366	5 264
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wydatki finansowe		(6 516)	(83)
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(6 200)	-
Odsetki zapłacone		(316)	(83)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(6 516)	(83)
Przepływy pieniężne netto ogółem		(5 804)	(11 319)
Zmiana stanu środków pieniężnych wg sprawozdania z sytuacji finansowej	20	(5 804)	(11 319)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 1 stycznia		79 980	91 299
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia, w tym:		74 176	79 980
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania	21		6

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie ze 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 tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Niepokryte straty	Kapitał własny razem
Stan na dzień 1 stycznia 2010 r.	494 524	18 235	(20)	20 916	(2 893)	(338 841)	191 921
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	4 127	4 127
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(363)	-	(363)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	(363)	-	(363)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(363)	4 127	3 764
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	494 524	18 235	(20)	20 916	(3 256)	(334 714)	195 685

	Kapitał zakładowy	Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Niepokryte straty	Kapitał własny razem
Stan na dzień 1 stycznia 2011 r.	494 524	18 235	(20)	20 916	(3 256)	(334 714)	195 685
Strata netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	(5 119)	(5 119)
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(2 532)	-	(2 532)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	(2 532)	-	(2 532)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(2 532)	(5 119)	(7 651)
Pokrycie strat z lat ubiegłych	(309 077)	(18 235)	-	(7 402)	-	334 714	-
Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.	185 447	-	(20)	13 514	(5 788)	(5 119)	188 034

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Podstawowe dane o Spółce

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.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. działalność Spółki obejmuje zarządzanie i doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej oraz wynajem pomieszczeń.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Spółka równocześnie wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Atlantia S.p.A. (Włochy) i objęta jest skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez jednostkę dominującą najwyższego szczebla Atlantia S.p.A., której jednostką zależną jest m.in. Autostrade per l'Italia S.p.A., większościowy akcjonariusz Spółki.

2. Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1. Oświadczenie zgodności

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

Spółka sporządza także skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z wymogami MSSF UE.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 1 marca 2012 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 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.

2.2. Podstawa wyceny

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

- instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych według wartości godziwej;
- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

2.3. Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

2.4. Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym

Nowe standardy, zmiany do standardów oraz interpretacji, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 r., nie zostały uwzględnione przy sporządzaniu niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego. Poza oczekującymi na zatwierdzenie przez Unię Europejską MSSF 9 *Instrumenty Finansowe*, MSSF 12 *Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki* oraz MSSF 13 *Wycena wartości godziwej*, nie przewiduje się aby nowe standardy oraz zmiany do obecnie obowiązujących standardów mogły mieć istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

2.5. 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 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe, zostały przedstawione w notach 14, 15, 16, 17, 18, 19, 24, 26, 30.

3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

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

4. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4.1. 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 zysku lub stracie bieżącego okresu. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kursu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

4.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości (zob. nota 4.12).

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 końca okresu sprawozdawczego, 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 zewnętrznego rzeczowych aktywów trwałych, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, tj. takiego, który wymaga znacznego czasu, aby przygotować go do zamierzonego (zgodnego z przeznaczeniem) użytkowania lub sprzedaży, podlegają aktywacji w ramach ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Kosztami finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów są te koszty, których można by było uniknąć, gdyby nie zostały poniesione nakłady na dostosowywany składnik aktywów. Aktywowanie kosztów finansowania zewnętrznego rozpoczyna się z dniem poniesienia nakładów na dostosowywany składnik aktywów, poniesienia kosztów finansowania zewnętrznego oraz podjęcia działań niezbędnych do przygotowania aktywów do zamierzonego (zgodnego z przeznaczeniem) użytkowania lub sprzedaży i trwa aż do chwili zakończenia wszystkich niezbędnych działań do przygotowania dostosowywanego składnika aktywów do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

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.

Zysk lub stratę ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością bilansową zbytych aktywów i ujmuje się je w kwocie netto w zysku lub stracie bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody lub pozostałe koszty operacyjne.

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 Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Nakłady ponoszone w związku z bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane jako koszty bieżącego okresu w momencie poniesienia.

Amortyzacja

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

Spółka przyjęła poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

- budynki i budowle 25-40 lat
- urządzenia techniczne i maszyny 1-15 lat
- środki transportu 5 lat
- inne środki trwałe 1-5 lat

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

4.3. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o cenę ich nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości (zob. nota 4.12).

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 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 3-5 lat

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych wartości niematerialnych jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

4.4. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu tych przyczyn równocześnie. Nieruchomości inwestycyjne wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości (zob. nota 4.12).

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

4.5. Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie 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 (zob. nota 4.12). 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 Spółka 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.

4.6. Wieczyste użytkowanie gruntów

Spółka ujmuje prawa wieczystego użytkowania gruntów jako umowy leasingu operacyjnego. Płatności dokonane w celu nabycia wieczystego użytkowania gruntów ujmowane są jako przedpłaty z tytułu wieczystego użytkowania gruntów i rozliczane w okresie użytkowania gruntów w ramach zysku lub straty bieżącego okresu.

4.7. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Spółka wycenia inwestycje w jednostki zależne i jednostki stowarzyszone według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości (zob. nota 4.12).

4.8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe oraz aktywa finansowe nienotowane na aktywnym rynku. Początkowo ujmuje się je według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu wycenia się je według zamortyzowanego kosztu, pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości (zob. nota 4.12).

4.9. Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższych 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.

4.10. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

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

4.11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

4.12. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**4.12.1. Aktywa finansowe**

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składników aktywów finansowych niewycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym rozpoznaniu istnieją obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia powodującego utratę wartości, mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Do obiektywnych przesłanek utraty wartości aktywów finansowych (w tym instrumentów kapitałowych) zalicza się: niespłatenie albo zaleganie w spłacie długu przez dłużnika; restrukturyzację długu dłużnika, na którą Spółka wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych pożyczkobiorcy, a której w innym wypadku Spółka by nie udzieliła; okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika lub emitenta; zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych. Ponadto, w przypadku inwestycji w instrumenty kapitałowe, za obiektywną przesłankę utraty wartości aktywów finansowych uważa się znaczący i przedłużający się spadek wartości godziwej takiej inwestycji poniżej ceny jej nabycia.

Spółka ocenia przesłanki świadczące o utracie wartości pożyczek udzielonych, należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zarówno na poziomie pojedynczego składnika aktywów, jak i w odniesieniu do grup aktywów. W przypadku indywidualnie istotnych pożyczek udzielonych, należności i inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, przeprowadza się test na utratę wartości pojedynczego składnika aktywów.

Wszystkie indywidualnie istotne pożyczki udzielone, należności i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, dla których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości w oparciu o indywidualną ocenę, są następnie poddawane grupowej ocenie w celu, stwierdzenia, czy nie wystąpiła inaczej niezidentyfikowana utrata wartości. Pożyczki udzielone, należności i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności o indywidualnie nieistotnej wartości są oceniane zbiorczo pod kątem utraty wartości w podziale na grupy o zbliżonej charakterystyce ryzyka.

Dokonując oceny utraty wartości dla grup aktywów Spółka wykorzystuje historyczne trendy do szacowania prawdopodobieństwa wystąpienia zaległości oraz momentu zapłaty oraz wartości poniesionych strat, skorygowane o szacunki Zarządu oceniające, czy bieżące warunki ekonomiczne i kredytowe wskazują, aby rzeczywisty poziom strat miał znacząco różnić się od poziomu strat wynikającego z oceny historycznych trendów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością księgową, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu i stanowią odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych lub należności, przy czym Spółka kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Utratę wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się poprzez przeniesienie do zysku lub straty bieżącego okresu skumulowanej straty ujętej w kapitale z wyceny do wartości godziwej. Wartość skumulowanej straty, o której mowa, oblicza się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, pomniejszoną o amortyzację i spłatę rat kapitałowych, a wartością godziwą pomniejszoną o straty z tytułu utraty wartości ujęte uprzednio w zysku lub stracie bieżącego okresu. Zmiany wartości odpisu z tytułu utraty wartości związane z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej są ujmowane jako przychody z tytułu odsetek.

Jeżeli w kolejnych okresach wartość godziwa odpisanych dłużnych papierów wartościowych 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, odnosząc skutki tego odwrócenia do zysku lub straty bieżącego okresu. W przypadku instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży odwrócenie utraty wartości godziwej rozpoznaje się w innych całkowitych dochodach.

4.12.2. Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż aktywa biologiczne, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy

występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwanej poszczególnych aktywów.

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 ramach zysku lub straty bieżącego okresu.

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.

4.12.3. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Ewentualny odpis z tytułu 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 ramach zysku lub straty bieżącego okresu. Dotyczy to również zysków i strat wynikających z późniejszej zmiany wartości. Zyski z tytułu wyceny do wartości godziwej są ujmowane tylko do wysokości uprzednio zarachowanych strat z tytułu utraty wartości.

4.13. Kapitał własny

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

Akcje zwykłe

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych pomniejszają wartość kapitału.

Zakup akcji własnych

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

4.14. Świadczenia pracownicze

4.14.1. Odprawy emerytalne

Spółka zobowiązana jest na podstawie obowiązującego regulaminu wynagradzania do wypłaty odpraw emerytalnych.

Zobowiązanie Spółki 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 koniec okresu sprawozdawczego. Zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia przez danego pracownika. Ujmując zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych Spółka ujawnia całość zysków i strat aktuarialnych w zysku lub stracie okresu, w którym powstały.

4.14.2. Nagrody jubileuszowe

Spółka oferuje zatrudnionym pracownikom nagrody jubileuszowe, których wysokość zależy od długości stażu pracy pracownika oraz od bieżącej wysokości przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw.

Zobowiązanie Spółki wynikające z nagród jubileuszowych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik nabędzie prawo do poszczególnych nagród jubileuszowych oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej nagrody jubileuszowej. Nagrody te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na koniec okresu sprawozdawczego. Ujmując zobowiązanie z tytułu nagród jubileuszowych Spółka ujawnia całość zysków i strat aktuarialnych w zysku lub stracie okresu, w którym powstały.

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

4.14.3. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

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

4.15. Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem 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 zobowiązań. Odwracanie dyskonta ujmowane jest jako koszt finansowy.

4.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

4.17. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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

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

4.18. Przychody ze sprzedaży

4.18.1. Sprzedaż towarów

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

Przychody ze sprzedaży towarów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu, 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 towarów lub Spółka pozostaje trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami.

4.18.2. Przychody z tytułu najmu

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu metodą liniową przez okres trwania umowy.

4.19. Płatności z tytułu leasingu

Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu liniowo przez okres trwania 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.

4.20. Koszty i przychody finansowe

Przychody finansowe obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, zyski z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy oraz zyski dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu według zasady memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie, kiedy Spółka nabywa prawo do jej otrzymania.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, odwracane dyskonto rezerw, straty na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, 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 zysku lub stracie bieżącego okresu. Wszystkie koszty z tytułu odsetek są ustalane w oparciu o efektywną stopę procentową.

Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia, wytworzenia, budowy lub produkcji określonych aktywów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto jako przychody finansowe lub koszty finansowe, zależnie od ich łącznej pozycji netto.

4.21. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany w zysku lub stracie bieżącego okresu, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczany bezpośrednio z kapitałem własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat poprzednich.

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 oraz różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zrealizowane w dającej się przewidzieć przyszłości. Ujęta kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach, co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy czym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub praktycznie do dnia sprawozdawczego.

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

4.22. Działalność zaniechana

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

Klasyfikacja do działalności zaniechanej dokonuje się w wyniku sprzedaży lub w momencie, kiedy działalność spełnia kryteria zaklasyfikowania do przeznaczonej do sprzedaży. Gdy działalność jest zaklasyfikowana jako zaniechana, dane porównawcze do sprawozdania z całkowitych dochodów są przekształcane tak, jakby działalność została zaniechana na początku okresu porównawczego.

4.23. Zysk na akcję

Przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na akcję dokonana została w oparciu o zysk przypadający posiadaczom akcji zwykłych spółki oraz średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie sprawozdawczym.

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

4.24. Instrumenty finansowe

4.24.1. 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.

Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, w którym Spółka staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

Spółka zaprzestaje ujmować aktywa finansowe w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego aktywa, lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym aktywie finansowym, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki jest traktowany jako osobne aktywo lub zobowiązanie.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Jeśli Spółka ma zamiar i możliwość utrzymywania dłużnych papierów wartościowych (bonów i obligacji Skarbu Państwa i innych) do terminu wymagalności, zostają one zaklasyfikowane do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena aktywów finansowych w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Zbycie lub przeklasyfikowanie większej niż nieznaczącej kwoty aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, w terminie innym niż blisko upływu terminu wymagalności, powoduje, iż Spółka przekwalifikowuje wszystkie inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności do inwestycji przeznaczonych do sprzedaży oraz powoduje, iż przez do końca roku obrotowego oraz przez dwa kolejne lata obrotowe Spółka nie może ujmować nabywanych inwestycji do kategorii instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe są klasyfikowane jako inwestycje wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są przeznaczone do obrotu lub zostały wyznaczone jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu. Aktywa finansowe są zaliczane do wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Spółka aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Koszty transakcyjne związane z inwestycją zostają ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu w dacie poniesienia. Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się według wartości godziwej, której zmiany ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Takie aktywa są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o inne bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Pożyczki i należności obejmują pożyczki udzielone, należności handlowe oraz pozostałe należności.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie o początkowym okresie zapadalności do trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiące integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Spółki.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują inne niż pochodne aktywa finansowe wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niesklasyfikowane do żadnej z poprzednich kategorii.

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 w innych całkowitych dochodach 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 zysku lub stracie bieżącego okresu.

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi

Wyemitowane instrumenty dłużne oraz zobowiązania podporządkowane są ujmowane w księgach rachunkowych Spółki na dzień ich powstania. Wszystkie pozostałe zobowiązania finansowe, w tym zobowiązania wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, są początkowo ujmowane na dzień zawarcia transakcji, w której Spółka staje się stroną zobowiązującej umowy do wydania instrumentu finansowego. Spółka wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zmierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Spółka posiada następujące zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi: zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są według wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

4.24.2. Pochodne instrumenty finansowe

Pochodne instrumenty finansowe są ujmowane początkowo według wartości godziwej. Koszty transakcji są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia. Po początkowym ujęciu, Spółka wycenia pochodne instrumenty finansowe w wartości godziwej, zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu.

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2011 R.

Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

5. Segmenty operacyjne

5.1. Segmenty branżowe i geograficzne

Spółka prowadzi działalność w segmencie branżowym obejmującym zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń, uzyskując przychody ze sprzedaży wyłącznie od klientów zlokalizowanych w Polsce.

5.2. Główny klient

Przychody od jednego z klientów segmentu zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży i wyniosły w 2011 r. 619 tys. zł (2010 r.: 613 tys. zł).

6. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

W grudniu 2011 r. Kierownictwo Spółki podjęło decyzję o sprzedaży 33,75% udziałów w Biuro Centrum Sp. z o.o. Podjęto działania mające na celu doprowadzenie do sprzedaży ww. udziałów – oczekuje się, że transakcja zostanie zrealizowana w I kwartale 2012 r. W konsekwencji powyższego na dzień 31 grudnia 2011 r. udziały o wartości w cenie nabycia w wysokości 30 tys. zł zostały zaprezentowane jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

7. Koszty według rodzaju

	2011 r.	2010 r.
Amortyzacja	(706)	(679)
Zużycie materiałów i energii	(1 260)	(1 208)
Usługi obce	(3 051)	(3 301)
Podatki i opłaty	(468)	(494)
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	(6 197)	(7 728)
- wynagrodzenia	(5 567)	(7 055)
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(630)	(673)
Pozostałe	(214)	(199)
Koszty według rodzaju razem	(11 896)	(13 609)
Koszt własny sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	(11 896)	(13 609)

8. Pozostałe przychody operacyjne

	2011 r.	2010 r.
Sprzedaż wierzytelności	30	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	-	1 744
Otrzymane odszkodowania, kary umowne, zwrot opłat	15	-
Zwrot kosztów postępowania sądowego	47	18
Odsetki od należności	208	4
Ujawnienie należności podatkowych	-	392
Rozwiązanie innych rezerw i odpisów	14	-
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	30	-
Inne	-	20
Razem	344	2 178

9. Pozostałe koszty operacyjne

	2011 r.	2010 r.
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	(7 034)	-
Kary, odszkodowania, opłaty	(16)	(54)
Inne rezerwy i odpisy	(13)	(346)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	(89)
Vat naliczony niepodlegający odliczeniu	(53)	(54)
Inne	(2)	(26)
Razem	(7 118)	(569)

10. Przychody finansowe netto

	2011 r.	2010 r.
Ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu		
Dywidendy i udziały w zyskach	6 945	4 528
Odsetki, w tym:	4 001	5 823
- z rachunków bankowych i lokat	3 961	3 908
- z tytułu udzielonych pożyczek	40	12
- od jednostek powiązanych	40	12
- dyskonto należności	-	1 903
- od jednostek powiązanych	-	1 903
Aktualizacja wartości inwestycji	-	2 240
Inne przychody finansowe, w tym:	1 915	3 162
- zysk z inwestycji w fundusze inwestycyjne (aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy)	1 915	3 155
- rozwiązane odpisy aktualizujące z tytułu naliczonych odsetek	-	7
Przychody finansowe	12 861	15 753
Odsetki dotyczące zobowiązań wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	(2 390)	(2 985)
- od kredytów i pożyczek, z tego:	(45)	(239)
- od jednostek powiązanych	(45)	(239)
- pozostałe	(2 345)	(2 746)
Aktualizacja wartości inwestycji	(813)	-
Inne koszty finansowe, w tym:	-	(5)
- nadwyżka ujemnych różnic kursowych	-	(5)
Koszty finansowe	(3 203)	(2 990)
Przychody finansowe netto ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu	9 658	12 763
Ujęte w innych całkowitych dochodach		
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(2 532)	(363)
Koszty finansowe ujęte bezpośrednio w innych całkowitych dochodach	(2 532)	(363)

11. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie bieżącego okresu

Stawka podatku dochodowego, której podlegała działalność Spółki w latach 2010-2011 wynosiła 19%. Nie przewiduje się, aby stawka podatku dochodowego uległa zmianie w najbliższych latach.

W 2011 r. Spółka osiągnęła zysk podatkowy w kwocie 873 tys. zł (2010 r.: strata podatkowa w kwocie 6 107 tys. zł), jednakże w konsekwencji wykorzystania strat podatkowych z lat ubiegłych nie płaciła bieżącego podatku dochodowego.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r., ze względu na niepewność realizacji nadwyżki ujemnych różnic przejściowych oraz możliwych do wykorzystania strat podatkowych nad dodatnimi różnicami przejściowymi w dającej się przewidzieć przyszłości, Spółka rozpoznała aktywa netto z tytułu podatku odroczonego jedynie do wysokości rezerwy z tytułu podatku odroczonego (patrz również nota 17).

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2011 R.

*Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego
 (wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

12. Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 r.	2 985	14 047	190	890	-	18 112
Nabycie	1	33	182	5	-	221
Sprzedaż/likwidacja	-	(7)	(1)	-	-	(8)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 r.	2 986	14 073	371	895	-	18 325
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011 r.	2 986	14 073	371	895	-	18 325
Nabycie	-	15	176	42	634	867
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	-	55	-	-	(479)	(424)
Sprzedaż/likwidacja	-	-	(1)	(49)	-	(50)
Reklasyfikacja do nieruchomości inwestycyjnych	(1 260)	(12 028)	-	-	-	(13 288)
Inne reklasyfikacje	38	(500)	-	(65)	-	(527)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 r.	1 764	1 615	546	823	155	4 903

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2011 R.***Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego**(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

	Budynki i budowie	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2010 r.	(1 919)	(13 380)	(57)	(827)	-	(16 183)
Amortyzacja za okres	(88)	(124)	(50)	(59)	-	(321)
Sprzedaż/likwidacja	-	7	1	-	-	8
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 r.	(2 007)	(13 497)	(106)	(886)	-	(16 496)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2011 r.	(2 007)	(13 497)	(106)	(886)	-	(16 496)
Amortyzacja za okres	(44)	(11)	(91)	(67)	-	(213)
Sprzedaż/likwidacja	-	-	1	46	-	47
Reklasyfikacja do nieruchomości inwestycyjnych	861	11 584	-	-	-	12 445
Inne reklasyfikacje	(39)	425	-	141	-	527
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2011 r.	(1 229)	(1 499)	(196)	(766)	-	(3 690)
Wartość netto						
Na dzień 1 stycznia 2010 r.	1 066	667	133	63	-	1 929
Na dzień 31 grudnia 2010 r.	979	576	265	9	-	1 829
Na dzień 1 stycznia 2011 r.	979	576	265	9	-	1 829
Na dzień 31 grudnia 2011 r.	535	116	350	57	155	1 213

13. Wartości niematerialne

	Koncesje, licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	Razem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 r.	401	970	-	1 371
Nabycie	12	-	1	13
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 r.	413	970	1	1 384
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011 r.	413	970	1	1 384
Nabycie	51	-	-	51
Sprzedaż/likwidacja	(44)	-	(1)	(45)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 r.	420	970	-	1 390

Amortyzacja wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości

	Koncesje, licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	Razem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2010 r.	(141)	(970)	-	(1 111)
Amortyzacja za okres	(66)	-	-	(66)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 r.	(207)	(970)	-	(1 177)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2011 r.	(207)	(970)	-	(1 177)
Amortyzacja za okres	(82)	-	-	(82)
Sprzedaż/likwidacja	44	-	-	44
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości	(8)	-	-	(8)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2011 r.	(253)	(970)	-	(1 223)
Wartość netto				
Na dzień 1 stycznia 2010 r.	260	-	-	260
Na dzień 31 grudnia 2010 r.	206	-	1	207
Na dzień 1 stycznia 2011 r.	206	-	1	207
Na dzień 31 grudnia 2011 r.	167	-	-	167

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

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka rozpoznała odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych w wysokości 8 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: brak).

14. Nieruchomości inwestycyjne

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Wartość brutto na początek okresu	11 689	11 683
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	424	6
Reklasyfikacja z rzeczowych aktywów trwałych	13 288	-
Wartość brutto na koniec okresu	25 401	11 689
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	(8 189)	(7 897)
Amortyzacja za okres	(411)	(292)
Reklasyfikacja z rzeczowych aktywów trwałych	(12 445)	-
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	(21 045)	(8 189)
Wartość netto na początek okresu	3 500	3 786
Wartość netto na koniec okresu	4 356	3 500

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości (zob. nota 4.4).

Do inwestycji w nieruchomości Spółka zalicza część budynku biurowego przy ul. Mickiewicza przeznaczoną na wynajem. W 2011 r. Spółka zakwalifikowała do nieruchomości także dodatkowe elementy składowe budynku biurowego oraz przylegające do niego parkingi samochodowe (w tym parking przy ul. Sokolskiej) dotychczas prezentowane jako rzeczowe aktywa trwałe.

Na podstawie wyceny rzeczoznawcy majątkowego przeprowadzonej w lipcu 2010 r. wartość godziwa budynku przy ul. Mickiewicza oraz wartość godziwa prawa wieczystego użytkowania gruntu, na którym rzeczony budynek się znajduje w części przynależnej Spółce, została oszacowana na kwotę 19,2 mln zł, a wartość godziwa nieruchomości przy ul. Sokolskiej na kwotę 6,4 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka zalicza do nieruchomości inwestycyjnych 88,6% posiadanej części budynku przy ul. Mickiewicza oraz 100% parkingu przy ul. Sokolskiej (wskaźniki te podlegają aktualizacji w okresach półrocznych).

Przychody z tytułu wynajmu budynku oraz miejsc parkingowych w 2011 r. wyniosły 3 392 tys. zł (w 2010 r.: 2 980 tys. zł) i zostały zaprezentowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w pozycji „Przychody”.

15. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Inwestycje długoterminowe w jednostkach zależnych i stowarzyszonych dotyczą następujących spółek:

	Cena nabycia	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa	% posiadanego kapitału
31 grudnia 2011 r.				
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	27 208	(15 281)	11 927	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	67 086	-	67 086	100,00%
Biuro Centrum Sp. z o.o.	32	-	32	74,38%*
Autostrada Mazowsze S.A.	199	(199)	-	30,00%
Razem	108 324	(29 279)	79 045	

(*) z uwzględnieniem udziałów zaprezentowanych w aktywach trwałych przeznaczony do sprzedaży;

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2011 R.***Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego**(wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

	Cena nabycia	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa	% posiadanego kapitału
31 grudnia 2010 r.				
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	27 208	(14 714)	12 494	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%
Autostrada Mazowsze S.A.	199	(199)	-	30,00%
Razem	71 154	(28 712)	42 442	

W konsekwencji wyceny inwestycji długoterminowych na dzień bilansowy Spółka uznała za konieczne objęcie akcji Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. dodatkowym odpisem aktualizującym w kwocie 567 tys. zł.

Dnia 22 września 2011 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Stalexport Autostrada Małopolska S.A. o kwotę 37 200 tys. zł. Wszystkie akcje nowej emisji zostały objęte przez Stalexport Autostrady S.A. w zamian za wkład pieniężny. Zobowiązanie związane z koniecznością pokrycia akcji nowej emisji zostało uregulowane na drodze potrącenia z należnością w kwocie 37 200 tys. zł, wynikającą z umowy o przeniesienie nakładów Etapu I związanych z przystosowaniem autostrady do wymogów autostrady płatnej.

W dniu 26 października 2011 r. odbyło się Zgromadzenie Wspólników Stalexport Autoroute S.a r.l., na którym podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego tejże spółki o kwotę 8 585 tys. euro poprzez emisję 343 380 nowych udziałów o wartości 25 euro każdy. Wszystkie akcje zostały objęte przez Spółkę i pokryte aportem w postaci 37 200 akcji Stalexport Autostrada Małopolska S.A. o łącznej wartości nominalnej 37 200 tys. zł.

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
31 grudnia 2011 r.						
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	100,00%	11 934	7	11 927	-	533
Stalexport Autoroute S.a r.l	100,00%	274 792	128	274 664	-	5 214
Biuro Centrum Sp. z o.o.	74,38%*	1 949	1 271	678	9 735	370
Autostrada Mazowsze S.A.	30,00%	174	658	(484)	-	(119)
Razem		288 849	2 064	286 785	9 735	5 998
31 grudnia 2010 r.						
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	100,00%	25 395	12 901	12 494	-	1 189
Stalexport Autoroute S.a r.l	100,00%	191 042	28	191 014	-	4 810
Biuro Centrum Sp. z o.o.	74,38%	1 625	1 227	398	9 539	175
Autostrada Mazowsze S.A.	30,00%	255	620	(365)	-	(751)
Razem		218 317	14 776	203 541	9 539	5 423

(*) z uwzględnieniem udziałów zaprezentowanych w aktywach trwałych przeznaczony do sprzedaży;

Na akcjach spółek Stalexport Autoroute S.a r.l oraz należących do niej akcjach spółek Stalexport Autostrada Małopolska S.A. oraz Stalexport-Transroute Autostrada S.A. (obecnie VIA4 S.A.) został ustanowiony zastaw jako zabezpieczenie kredytu bankowego udzielonego na rzecz jednostki zależnej Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

16. Pozostałe inwestycje**16.1. Pozostałe inwestycje długoterminowe**

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Lokaty długoterminowe	400	400
Pożyczki udzielone	-	612
Razem	400	1 012

Saldo lokat długoterminowych stanowią środki pieniężne zablokowane na rachunku lokacyjnym w związku z ustanowieniem zabezpieczenia na potrzeby umowy wielocelowej linii kredytowej (patrz nota 23).

16.2. Inwestycje krótkoterminowe

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży (akcje spółek niepowiązanych)	3 203	5 836
Inwestycje w funduszach inwestycyjnych	56 197	54 281
Pożyczki udzielone	507	-
Razem	59 907	60 117

Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży dotyczą akcji spółki Centrozap S.A. oraz Domu Maklerskiego BDM S.A. Na dzień 31 grudnia 2011 r. akcje tych spółek zostały objęte odpisem z tytułu utraty wartości odpowiednio w kwotach 6 331 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r.: 6 331 tys. zł) oraz 883 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r.: 782 tys. zł). W związku z debiutem Centrozap S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie począwszy od czwartego kwartału 2008 r. bazą odniesienia dla ustalenia wartości godziwej akcji tej spółki są notowania rynkowe – efekty tej wyceny, poza odpisami z tytułu utraty wartości, są ujmowane jako inne całkowite dochody w jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów (patrz również nota 21.2).

W ramach pozycji pożyczki udzielone Spółka prezentuje środki przekazane podmiotowi stowarzyszonemu Autostrada Mazowsze S.A. Zgodnie z umową spłata pożyczki ma nastąpić do 31 marca 2012 r. W 2011 r. rzeczona pożyczka została objęta odpisem aktualizującym wartość w kwocie 145 tys. zł.

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2011 R.

*Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego
 (wszystkie kwoty w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej)*

17. Podatek odroczony

17.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

	Aktywa		Rezerwa		Wartość netto	
	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	75	68	-	-	75	68
Wartości niematerialne	-	-	(4)	(8)	(4)	(8)
Nieruchomości inwestycyjne	456	464	-	-	456	464
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	2 939	2 837	-	-	2 939	2 837
Pozostałe inwestycje długoterminowe	6	6	-	-	6	6
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 298	438	-	(926)	1 298	(488)
Inwestycje krótkoterminowe	2 470	1 970	(1 722)	-	748	1 970
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	(117)	(158)	(117)	(158)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	559	476	-	-	559	476
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	-	52	-	-	-	52
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	232	276	-	-	232	276
Rezerwy krótkoterminowe	12	11	-	-	12	11
Aktywa/rezerwa z tytułu podatku odroczonego na różnicach przejściowych	8 047	6 598	(1 843)	(1 092)	6 204	5 506
Aktywa z tytułu nierozliczonych strat podatkowych	5 756	6 356	-	-	5 756	6 356
Kompensata	(1 843)	(1 092)	1 843	1 092	-	-
Korekta wyceny	(11 960)	(11 862)	-	-	(11 960)	(11 862)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	-	-	-	-	-	-

Ze względu na niepewność realizacji nadwyżki ujemnych różnic przejściowych oraz nierozliczonych strat podatkowych nad dodatnimi różnicami przejściowymi w dającej się przewidzieć przyszłości, Spółka zarówno na dzień 31 grudnia 2011 r. jak i 31 grudnia 2010 r. dokonała korekty wyceny, w efekcie nie rozpoznając aktywów netto z tytułu podatku odroczonego.

17.2. Straty podatkowe

Zgodnie z prawem strata poniesiona w roku podatkowym może obniżyć dochód w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty straty. Na dzień 31 grudnia 2011 r. maksymalna wysokość strat podatkowych, które mogą obniżyć dochód podatkowy w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych wyniosła 30 297 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 33 454 tys. zł). Zarówno na 31 grudnia 2011 r. jak i na 31 grudnia 2010 r. Spółka nie rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego od możliwych do wykorzystania strat podatkowych, ze względu na niepewność ich wykorzystania.

Wysokość straty Termin wygaśnięcia

7 433	2012
10 945	2013
8 865	2014
3 054	2015
30 297	

18. Należności z tytułu podatku dochodowego

Należności brutto z tytułu podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2011 r. wynoszą 1 341 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 1 391 tys. zł). Jest to kwota należna Spółce do rozliczenia z przyszłym zobowiązaniem z tytułu podatku dochodowego. Ze względu na niepewność odzyskania należności z tytułu podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2011 r., jej wartość koryguje odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 1 341 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 1 391 tys. zł).

19. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	125	108
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	7 124	7 166
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	183	6 944
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	1	50 094
Pozostałe należności od jednostek pozostałych	75	348
Razem	7 508	64 660

Na dzień 31 grudnia 2010 r. należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń stanowiła między innymi należność dotycząca podatku VAT zapłaconego z tytułu niesłusznej zdaniem Spółki decyzji Naczelnika I Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu z 26 sierpnia 2008 r. określającej kwotę nadwyżki VAT naliczonego nad należnym za miesiąc sierpień 2004 r. Spółka domagała się zwrotu podatku zapłaconego na podstawie powyższej decyzji. Dnia 2 listopada 2009 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach odrzucił skargę wniesioną przez Spółkę na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach z 30 marca 2009 r., utrzymującą częściowo w mocy ww. decyzję Naczelnika I Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu z 26 sierpnia 2008 r. Spółka skorzystała z prawa do skargi kasacyjnej. W dniu 29 marca 2011 r. Naczelny Sąd Administracyjny odrzucił skargę wniesioną przez Spółkę. W związku z powyższym, Spółka rozpoznała odpis aktualizujący wartość powyższych należności w wysokości 6 894 tys. zł. Co do zasady decyzje Naczelnego Sądu Administracyjnego są prawnie wiążące. W chwili obecnej Spółka analizuje przy udziale doradców podatkowych różne warianty możliwych dalszych działań.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe są przedstawione w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 113 392 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 110 515 tys. zł).

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

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Należności przeterminowane brutto		
do 1 m-ca	77	35
powyżej 1 m-ca do 6 m-cy	42	14
powyżej 6 m-cy do 1 roku	100	27
powyżej 1 roku	113 205	117 639
	113 424	117 715
odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(106 285)	(110 302)
Należności przeterminowane netto	7 139	7 413

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności przedstawia się następująco:

	2011 r.	2010 r.
Wartość odpisu na należności na dzień 1 stycznia	(110 515)	(114 531)
Utworzone odpisy	(7 007)	(56)
Rozwiązane odpisy	41	1 822
Wykorzystanie odpisów	4 120	2 250
Reklasyfikacje odpisów	(31)	-
Wartość odpisu na należności na dzień 31 grudnia	(113 392)	(110 515)

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 oraz opisanej powyżej należności z tytułu VAT.

Zdaniem Spółki spłata należności nieobjętych odpisami aktualizującymi nie budzi wątpliwości. Przeterminowane należności netto na kwotę 7 020 tys. zł posiadają zabezpieczenia na majątku kontrahenta przewyższające wartość tych należności.

W 2011 r. Spółka dokonała rozwiązania odpisów aktualizujących wartość przeterminowanych należności dotyczących działalności zaniechanej w latach ubiegłych oraz działalności bieżącej w związku z ich częściowym odzyskaniem oraz w oparciu o analizę prawdopodobieństwa ich odzyskania po dniu bilansowym. Ogółem rozwiązano odpisy na kwotę 41 tys. zł.

20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	6	42
Krótkoterminowe lokaty bankowe	74 149	79 932
Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania	21	6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	74 176	79 980
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	74 176	79 980

Kwota środków o ograniczonej możliwości dysponowania dotyczy środków ZFŚS.

21. Kapitał własny**21.1. Kapitał zakładowy**

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Ilość akcji na początek okresu	247 262 023	247 262 023
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłaconych)	247 262 023	247 262 023
Wartość nominalna 1 akcji (w złotych)	0,75	2,00
Wartość nominalna emisji serii A	6 256	16 682
Wartość nominalna emisji serii B	370	986
Wartość nominalna emisji serii D	3 000	8 000
Wartość nominalna emisji serii E	71 196	189 856
Wartość nominalna emisji serii F	37 500	100 000
Wartość nominalna emisji serii G	67 125	179 000
Razem	185 447	494 524

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

W dniu 4 kwietnia 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Stalexport Autostrady S.A. postanowiło obniżyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę 309 077 tys. zł przez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji z kwoty 2 zł do kwoty 0,75 zł. Równocześnie podjęto uchwałę o pokryciu całości strat z lat ubiegłych w kwocie 334 714 tys. zł poprzez rozliczenie:

- (i) „Korekty z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego” w kwocie 18 235 tys. zł;
- (ii) kapitału w kwocie 309 077 tys. zł powstałego w wyniku obniżenia kapitału zakładowego Spółki;
- (iii) części „Kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej” w kwocie 7 402 tys. zł.

Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy, Krajowego Rejestru Sądowego 13 kwietnia 2011 r. dokonał rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

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

21.2. Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

Na kapitał ten odnoszone są zyski i straty z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (za wyjątkiem odpisów aktualizujących oraz różnic kursowych), dla których możliwe jest ustalenie wartości godziwej w oparciu o rynek regulowany, bądź też w inny wiarygodny sposób. W 2011 r. straty z tego tytułu wyniosły 2 532 tys. zł (2010 r.: strata w kwocie 363 tys. zł).

21.3. Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy

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

22. Zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja podstawowego zysku/straty przypadającego/(ej) na jedną akcję dokonana została w oparciu odpowiednio o stratę netto akcjonariuszy Spółki w kwocie 5 119 tys. zł (2010 r.: zysk w kwocie 4 127 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w liczbie 247 262 tys. sztuk (31 grudnia 2010 r.: 247 262 tys. sztuk).

Zysk netto akcjonariuszy na akcję zwykłą

	2011 r.	2010 r.
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy akcjonariuszy Spółki (w tys. zł)	(5 119)	4 127
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu (w tys. akcji)	247 262	247 262
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy akcjonariuszy Spółki na akcję zwykłą (w złotych)	(0,02)	0,02

Na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r. nie stwierdzono czynników, które powodowałyby rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

23. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Pożyczki od podmiotów powiązanych	-	6 471
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	-	6 471

Terminy i warunki spłaty kredytów

	Waluta	Nominalna stopa	Rok spłaty	Wartość zobowiązania na 31 grudnia 2011 r.	Wartość zobowiązania na 31 grudnia 2010 r.
Pożyczki od podmiotów powiązanych					
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	PLN	WIBOR 1M + 0,25% marży	2011	-	6 471
Razem zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek				-	6 471

W dniu 26 października 2009 r. Spółka zawarła umowę wielocelowej linii kredytowej, która w chwili obecnej dopuszcza kredytowanie w formie kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 200 tys. zł. Umowa ma obowiązywać do 25 października 2019 r.

Zabezpieczenia ustanowione na majątku Spółki

Poza zabezpieczeniami opisanymi w notach 15 i 16 brak innych zabezpieczeń ustanowionych na majątku Spółki.

24. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Długoterminowe		
Zobowiązania z tyt. odpraw emerytalnych	112	88
Zobowiązania z tyt. odpraw rentowych	14	14
Zobowiązania z tyt. nagród jubileuszowych	396	354
Zobowiązania z tyt. innych świadczeń pracowniczych	-	1 963
Razem	522	2 419
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tyt. odpraw emerytalnych	35	65
Zobowiązania z tyt. odpraw rentowych	1	1
Zobowiązania z tyt. nagród jubileuszowych	50	22
Zobowiązania z tyt. innych świadczeń pracowniczych	2 332	-
Razem	2 418	88

Kwoty przyszłych zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych, odpraw rentowych oraz nagród jubileuszowych zostały określone w oparciu o model wyceny aktuarialnej.

Zobowiązania z tyt. innych świadczeń pracowniczych stanowi przewidywana kwota premii pieniężnej należnej Zarządowi Spółki na mocy 3-letniego planu motywacyjnego uchwalonego przez Radę Nadzorczą w 2010 r.

Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych, odpraw rentowych oraz nagród jubileuszowych zostały wyliczone na podstawie poniższych założeń:

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Stopa dyskontowa	5,75%	5,50%
Wzrost wynagrodzeń w przyszłości	2,6%-5%	2,5%-5%

25. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Zobowiązania z tytułu udzielonego poręczenia	20 572	33 564
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	20 572	33 564

Zobowiązania z tytułu udzielonego poręczenia dotyczą zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń kredytów zaciągniętych przez Hutę Ostrowiec celem modernizacji linii produkcyjnej. W sierpniu 2008 r. Spółka rozpoczęła spłatę zobowiązania głównego. Harmonogram spłaty zobowiązań z tytułu udzielonego poręczenia zaprezentowano w tabeli poniżej.

Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu poręczeń

na dzień 31 grudnia 2011 r.

	Razem	do 1 roku	od 1-go roku do 3 lat	od 3 do 5 lat
Zobowiązania z tytułu udzielonego poręczenia	33 564	12 992	20 572	-

na dzień 31 grudnia 2010 r.

	Razem	do 1 roku	od 1-go roku do 3 lat	od 3 do 5 lat
Zobowiązania z tytułu udzielonego poręczenia	46 556	12 992	25 985	7 579

26. Rezerwy

Pozostałe rezerwy	2011 r.	2010 r.
Wartość na dzień 1 stycznia	400	107
Zwiększenia	5	346
Wykorzystanie	(327)	-
Rozwiązanie	(14)	(53)
Wartość na dzień 31 grudnia	64	400
Część długoterminowa	-	-
Część krótkoterminowa	64	400
Razem	64	400

Saldo pozostałych rezerw na dzień 31 grudnia 2011 r. stanowiła rezerwa w kwocie 64 tys. zł utworzona na podstawie wyroku Sądu Okręgowego w Katowicach z dnia 18 grudnia 2009 r. w sprawie z powództwa spółki CTL Maczki Bór Sp. z o.o. Sąd zasądził od Spółki na rzecz CTL Maczki Bór Sp. z o.o. kwotę 40 tys. zł wraz z odsetkami. Dnia 25 stycznia 2010 r. Spółka wniosła apelację do Sądu Apelacyjnego w Katowicach, która do dnia dzisiejszego nie została jeszcze rozpatrzona.

27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (krótkoterminowe)

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	143	135
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	201	227
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	112	171
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	961	1 113
Zobowiązania z tytułu udzielonego poręczenia	12 992	12 992
Pozostałe zobowiązania wobec jednostek powiązanych oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	333	7
Pozostałe zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	450	475
Razem	15 192	15 120

28. Instrumenty finansowe**28.1. Klasyfikacja instrumentów finansowych**

31 grudnia 2011 r.

	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Razem
Investycje w funduszach i inwestycyjnych (aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy)	-	56 197	56 197
Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży	-	3 233	3 233
Długoterminowe lokaty bankowe	400	-	400
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	74 176	74 176
Pożyczki i należności	-	7 832	7 832
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	(20 572)	(15 080)	(35 652)

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2011 R.

Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

31 grudnia 2010 r.

	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Razem
Inwestycje w funduszach inwestycyjnych (aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy)	-	54 281	54 281
Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży	-	5 836	5 836
Długoterminowe lokaty bankowe	400	-	400
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	79 980	79 980
Pożyczki i należności	612	57 716	58 328
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą amortyzowanego kosztu	(33 564)	(21 420)	(54 984)

Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży obejmują akcje spółek Centrozap S.A. i Dom Maklerski BDM S.A. oraz aktywa finansowe prezentowane jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

Długoterminowe lokaty terminowe stanowią zabezpieczenie umowy kredytowej (nota 23).

Pożyczki i należności obejmują pożyczki udzielone, a także należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

Zobowiązania wyceniane metodą amortyzowanego kosztu obejmują zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, a także kredyty i pożyczki.

28.2. Efektywne stopy procentowe i terminy przeszacowania

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

31 grudnia 2011 r.

	Efektywna stopa	Razem	< 6 miesięcy
Długoterminowe lokaty bankowe	4,15%	400	400
Pożyczki udzielone	6,76%	507	507
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5,00%	74 176	74 176
Inwestycje w funduszach inwestycyjnych - obligacje i depozyty	5,16%	38 747	38 747
Zobowiązania z tytułu poręczeń	6,26%	(33 564)	(33 564)

31 grudnia 2010 r.

	Efektywna stopa	Razem	< 6 miesięcy
Długoterminowe lokaty bankowe	3,79%	400	400
Pożyczki udzielone	5,64%	612	612
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4,58%	79 980	79 980
Inwestycje w funduszach inwestycyjnych - obligacje i depozyty	4,44%	37 286	37 286
Otrzymane pożyczki	3,89%	(6 471)	(6 471)
Zobowiązania z tytułu poręczeń	5,14%	(46 556)	(46 556)

28.3. Wartość godziwa

28.3.1. Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

- *Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe depozyty bankowe oraz krótkoterminowe kredyty bankowe.* Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na szybką zapadalność tych instrumentów.
- *Należności handlowe, pozostałe należności, zobowiązania handlowe.* Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter.

- *Otrzymane kredyty i pożyczki, pożyczki udzielone.* Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na zmienny, oparty na stopach rynkowych charakter ich oprocentowania.
- *Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży.* Są to udziały i akcje prezentowane według wartości godziwej bez uwzględnienia kosztów transakcyjnych, biorąc pod uwagę ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Udziały i akcje nienotowane na rynkach finansowych, dla których nie ma żadnych alternatywnych sposobów weryfikacji ich wartości godziwej, prezentowane są w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości.
- *Inwestycje w funduszach inwestycyjnych.* Wartość bilansowa jest równa wartości godziwej wynikającej z wyceny dokonanej w oparciu o kwotowania rynkowe.

28.3.2. Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej można zakwalifikować do następujących modeli wyceny:

- Poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań,
- Poziom 2: dane wejściowe, inne niż ceny kwotowane użyte w Poziomie 1, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, zarówno bezpośrednio (np. jako ceny) lub pośrednio (np. są pochodną rezerw),
- Poziom 3: dane wejściowe niebazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

Do wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych w wartości godziwej w kwocie 1 447 tys. zł na 31 grudnia 2011 r. (na 31 grudnia 2010 r.: 3 979 tys. zł) oraz inwestycji w funduszach inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej w kwocie 56 197 tys. zł na 31 grudnia 2011 r. (na 31 grudnia 2010 r.: 54 281 tys. zł) zastosowano poziom 1 wyceny.

29. Zarządzanie ryzykiem finansowym

29.1. Ryzyko kredytowe

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

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe:

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Pozostałe inwestycje długoterminowe	400	1 012
Inwestycje krótkoterminowe	59 907	60 117
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7 508	64 660
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74 176	79 980
Razem	141 991	205 769

29.2. Ryzyko zmiany indeksów giełdowych

Ryzyko zmiany indeksów giełdowych jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek wahań notowań giełdowych. Ryzyko to wynika głównie z posiadania akcji spółek giełdowych w ramach inwestycji w fundusze inwestycyjne oraz akcji spółek giełdowych zakwalifikowanych do aktywów dostępnych do sprzedaży.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko zmiany indeksów giełdowych:

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Inwestycje w funduszach inwestycyjnych - akcje	3 704	4 417
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 447	3 979
Razem	5 151	8 396

29.3. Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

	Wartość bieżąca 31 grudnia 2011 r.	Wartość bieżąca 31 grudnia 2010 r.
Instrumenty o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	25 792	23 972
Zobowiązania finansowe	-	-
Razem	25 792	23 972
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	88 038	94 306
Zobowiązania finansowe	(33 564)	(53 027)
Razem	54 474	41 279

Działania dotyczące ograniczenia ryzyka zmian stóp procentowych obejmują bieżące monitorowanie sytuacji na rynku pieniężnym. Ponadto część inwestycji lokowana jest w instrumenty niezależne od zmian stopy WIBOR.

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

	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny	
	zwiększenia 100 pb	zmniejszenia 100 pb	zwiększenia 100 pb	zmniejszenia 100 pb
2011 r.				
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej	545	(545)	545	(545)
Instrumenty o stałej stopie procentowej	(342)	356	(342)	356
2010 r.				
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej	413	(413)	413	(413)
Instrumenty o stałej stopie procentowej	(461)	487	(461)	487

Ryzyko kursowe

Na koniec 2011 r. ryzyko kursowe dotyczy przede wszystkim zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych.

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

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

31 grudnia 2011 r.

	EUR
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(18)
Ekspozycja sprawozdania z sytuacji finansowej na ryzyko kursowe	(18)

31 grudnia 2010 r.

	EUR
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(16)
Ekspozycja sprawozdania z sytuacji finansowej na ryzyko kursowe	(16)

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

	Zysk lub strata bieżącego okresu		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%
2011 r.	(1)	1	(1)	1
2010 r.	(1)	1	(1)	1

29.4. Ryzyko utraty płynności finansowej

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

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

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

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

31 grudnia 2011 r.

Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych

Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Razem

Wartość bilansowa	Zakontraktowana wartość przepływów	do 6 m-cy	6-12 m-cy	1 - 2 lat	2-5 lat
33 564	(36 360)	(7 454)	(7 265)	(13 906)	(7 735)
2 200	(2 200)	(2 200)	-	-	-
35 764	(38 560)	(9 654)	(7 265)	(13 906)	(7 735)

31 grudnia 2010 r.

Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych

Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń

Otrzymane pożyczki

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Razem

Wartość bilansowa	Zakontraktowana wartość przepływów	do 6 m-cy	6-12 m-cy	1 - 2 lat	2-5 lat
46 556	(50 944)	(7 623)	(7 456)	(14 412)	(21 453)
6 471	(6 471)	(6 471)	-	-	-
2 128	(2 128)	(2 128)	-	-	-
55 155	(59 543)	(16 222)	(7 456)	(14 412)	(21 453)

29.5. Zarządzanie kapitałami

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

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

Spółka jako spółka akcyjna podlega 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 Spółki dotyczącej zarządzania kapitałami.

30. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe dotyczą udzielonych poręczeń i gwarancji na rzecz jednostek powiązanych w kwocie 17 565 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 15 472 tys. zł).

31. Transakcje z podmiotami powiązanyimi

31.1. Stany rozrachunków z jednostkami powiązanyimi

31 grudnia 2011 r.

Atlantia SpA

Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Stalexport Transroute Autostrada S.A.

Biuro Centrum Spółka z o.o.

Autostrada Mazowsze S.A.

Razem

Należności	Zobowiązania	Pożyczki udzielone	Pożyczki otrzymane
-	18	-	-
1	-	-	-
114	-	-	-
11	458	-	-
-	-	507	-
126	476	507	-

31 grudnia 2010 r.

Atlantia SpA

Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Stalexport Transroute Autostrada S.A.

Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.

Biuro Centrum Spółka z o.o.

Stalexport Autostrada Śląska S.A.

Razem

Należności	Zobowiązania	Pożyczki udzielone	Pożyczki otrzymane
-	16	-	-
37 200	-	-	-
102	-	-	-
12 894	-	-	6 471
6	126	-	-
-	-	612	-
50 202	142	612	6 471

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2011 R.

Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

31.2. Wartość transakcji z jednostkami powiązаныmi

	Przychody	Przychody finansowe	Koszty nabytych produktów, towarów i usług	Koszty finansowe
2011 r.				
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	-	-	(3)	-
Stalexport Transroute Autostrada S.A.	334	-	-	-
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	58	1 100	-	(45)
Stalexport Autoroute S.a.r.l	-	5 420	-	-
Biuro Centrum Spółka z o.o.	282	67	(3 124)	-
Autostrada Mazowsze S.A.	63	40	-	-
Autogrill Polska Sp. z o.o.	39	-	-	-
Razem	776	6 627	(3 127)	(45)

	Przychody	Przychody finansowe	Koszty nabytych produktów, towarów i usług	Koszty finansowe
2010 r.				
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	-	1 903	-	-
Stalexport Transroute Autostrada S.A.	279	-	-	-
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	68	-	-	(239)
Stalexport Autoroute S.a.r.l	-	4 450	-	-
Biuro Centrum Spółka z o.o.	206	-	(3 011)	-
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	6	-	-	-
Autostrada Mazowsze S.A.	55	12	-	-
Razem	614	6 365	(3 011)	(239)

W 2011 r. Spółka utworzyła odpisy aktualizujące wartość w odniesieniu do akcji Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. oraz pożyczki udzielonej podmiotowi stowarzyszonemu Autostrada Mazowsze S.A. w wysokości odpowiednio 567 tys. zł i 145 tys. zł (patrz noty 15 i 16.2). W 2010 r. rozwiązano odpis aktualizujący wartość akcji Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. w wysokości 1 872 tys. zł oraz utworzono odpis aktualizujący wartość akcji Autostrada Mazowsze S.A. w kwocie 116 tys. zł.

31.3. Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Wynagrodzenie osób zarządzających Spółką i nadzorujących kształtowało się następująco:

	2011 r.	2010 r.
Zarząd	2 931	4 514
Rada Nadzorcza	63	85
Razem	2 994	4 599

W 2011 r. oraz w 2010 r. nie udzielono członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki pożyczek, zaliczek, gwarancji czy poręczeń.

Wynagrodzenie Zarządu za 2011 r. zawiera zarachowaną na dzień 31 grudnia 2011 r. rezerwę na premię za 2011 r. w kwocie 396 tys. zł (rezerwa zarachowana na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 745 tys. zł) oraz przewidywaną kwotę wynagrodzenia należnego na mocy 3-letniego planu motywacyjnego (patrz nota 24).

32. Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które wymagałyby ujawnienia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2011 r.

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2011 R.

Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Podpisy


Podpisy wszystkich Członków Zarządu

1 marca 2012 r.

Data

Emil Wąsacz

Prezes Zarządu Dyrektor Generalny

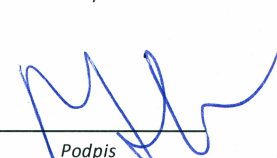

Podpis

1 marca 2012 r.

Data

Mieczysław Skołożyński

Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy


Podpis

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

1 marca 2012 r.

Data

Michał Noras

Główny Księgowy


Podpis