

2017

**STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2017**

Mysłowice | 3 sierpień 2017 r.



STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

SPIS TREŚCI

1. List Prezesa Zarządu Stalexport Autostrady.....	6
2. Podstawowe informacje o Grupie Stalexport Autostrady.....	9
2.1 Stalexport Autostrady.....	12
2.2 Podmioty objęte konsolidacją oraz metody ich konsolidacji.....	13
2.3 Charakterystyka pozostałych spółek Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady.....	14
2.3.1 Stalexport Autoroute S.à r.l.....	14
2.3.2 Stalexport Autostrada Małopolska S.A.....	15
2.3.3 VIA4 S.A.....	16
2.3.4 Biuro Centrum Sp. z o.o.....	17
3. Informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej, majątkowej, wyniku finansowego Grupy Stalexport Autostrady i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową..	19
3.1 Omówienie wyników finansowych.....	19
3.1.1 Wysokość i struktura przychodów operacyjnych.....	20
3.1.2 Wysokość i struktura kosztów operacyjnych.....	23
3.1.3 Działalność finansowa.....	23
3.2 Sytuacja majątkowa i finansowa.....	24
3.2.1 Aktywa.....	24
3.2.2 Zobowiązania i rezerwy.....	25
3.2.3 Zadłużenie netto.....	25
3.2.4 Nakłady inwestycyjne.....	26
4. Pozostałe informacje o Grupie Stalexport Autostrady.....	29
4.1 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	29
4.2 Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami.....	29
4.3 Informacje o transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	29
4.4 Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanyim.....	32
4.5 Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji.....	32
4.6 Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej Grupy Stalexport Autostrady.....	32
4.7 Akcje Spółki będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Stalexport Autostrady.....	35
4.8 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczny posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej licznie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.....	35
4.9 Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	36
5. Perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych oraz wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej.....	38
5.1 Perspektywy rozwoju.....	38
5.2 Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Stalexport Autostrady oraz sposobów przeciwdziałania tym ryzykom.....	38
6. Podsumowanie.....	41
7. Oświadczenia.....	43
7.1 Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.....	43
7.2 Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.....	44
8. Załączniki.....	45

SPIS TABEL

TABELA 1	Podstawowe dane finansowe wybranych podmiotów z Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady [dane w tys. PLN]	10
TABELA 2	Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2017 r. (poza Spółką)	13
TABELA 3	Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady w I półroczu 2017 i analogicznym okresie roku ubiegłego (dane skonsolidowane)	19
TABELA 4	Średni dobowy ruch (ADT).....	21
TABELA 5	Przychody z poboru opłat	21
TABELA 6	Syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Stalexport Autostrady (dane skonsolidowane) – stan na dzień 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku.....	24
TABELA 7	Liczba i wartość nominalna akcji Stalexport Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę (stan na 30 czerwca 2017 oraz na dzień przekazania Sprawozdania).....	35
TABELA 8	Wykaz akcjonariuszy Stalexport Autostrady posiadających znaczne pakiety akcji Spółki (stan na 30 czerwca 2017 oraz na dzień przekazania Sprawozdania)	36
TABELA 9	Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku	45
TABELA 10	Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku	47

SPIS RYSUNKÓW

RYSUNEK 1	Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku	9
RYSUNEK 2	Dynamika Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat dla pojazdów osobowych w I półroczu 2017 w porównaniu do I półrocza 2016 (kwartał do kwartału roku poprzedniego).....	22
RYSUNEK 3	Dynamika Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat dla pojazdów ciężarowych w I półroczu 2017 w porównaniu do I półrocza 2016 (kwartał do kwartału roku poprzedniego).....	22
RYSUNEK 4	Poziom zadłużenia netto Grupy (dane skonsolidowane) – stan na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku	26
RYSUNEK 5	Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady S.A. na dzień 30 czerwca 2017 roku	32

DEFINICJE I SKRÓTY

Poniżej zamieszczono definicje skrótów użytych w treści niniejszego Sprawozdania.

ADT	Średni Dobowy Ruch Pojazdów
ASPI	Autostrade per l'Italia S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy)
Atlantia	Atlantia S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy)
Banki Finansujące	Portigon AG (Oddział w Londynie), Raiffeisen Bank Polska S.A., FMS Wertmanagement, KfW IPEX-Bank GmbH i PEKAO S.A.
Biuro Centrum	Biuro Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
Deloitte	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II nr 22, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 73
GDDKiA	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Kapitałowa, Grupa Stalexport Autostrady, Grupa	Grupa kapitałowa Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Mysłowicach
Ksh, Kodeks spółek handlowych	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz.U. 2000 nr 94 poz. 1037 z późn. zm.)
Niezależny Inżynier	JPL Project Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
PPP	Partnerstwo Publiczno-Prywatne
SAM, Koncesjonariusz	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach

Sprawozdanie	Sprawozdanie Zarządu z działalności Stalexport Autostrady S.A. w I półroczu 2017 roku
Stalexport Autoroute	Stalexport Autoroute S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu
Stalexport Autostrady, Spółka	Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Mysłowicach
Umowa Koncesyjna	Umowa Koncesyjna z dnia 19 września 1997 roku na budowę przez przystosowanie autostrady A4 na odcinku: Katowice (węzeł Murckowska, km 340,2) – Kraków (węzeł Balice, km 401,1) do wymogów płatnej autostrady oraz eksploatację autostrady na tym odcinku, wraz ze zmianami wprowadzonymi na podstawie kolejnych aneksów, z której prawa i obowiązki w dniu 28 lipca 2004 roku zostały w całości przeniesione ze Stalexport Autostrady na SAM
Umowa Kredytowa	Umowa zawarta w dniu 28 grudnia 2005 roku pomiędzy SAM a bankami, tj. WESTLB BANK POLSKA S.A. Warszawa, WESTLB AG (London Branch), DEPFA BANK PLC, Dublin, Irland, KfW Frankfurt, Germany i BANK BPH SPÓŁKA AKCYJNA, Warszawa. Przedmiotem umowy było udzielenie kredytu w wysokości do 380 mln PLN, na finansowanie projektu autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków (tj. roboty budowlane Etapu II a oraz refinansowanie Robót Budowlanych Etapu I)
VIA4	VIA4 Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach
WZ	Walne Zgromadzenie

1. List Prezesa Zarządu Stalexport Autostrady

**Drodzy Akcjonariusze,
Szanowni Państwo,**

W ciągu ostatnich lat przyzwyczailiśmy już naszych akcjonariuszy do dobrych wyników finansowych. Nie inaczej jest, jeśli chodzi o rezultaty I półrocza 2017 roku – przychody w Grupie Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. wzrosły o 9,5% w stosunku do I półrocza 2016 roku, tj. z poziomu 137,6 mln zł do 150,5 mln zł, a zysk netto o prawie 5%, tj. z 73,2 mln zł do 76,9 mln zł.

Te dobre wyniki to efekt wzrostu natężenia ruchu na autostradzie A4 Katowice-Kraków o 7,5% – do poziomu 41.009 pojazdów na dobę – i tym samym wzrostu przychodów z tytułu poboru opłat o 9,6% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, czyli z poziomu 135,4 mln zł w I półroczu roku 2016 do 148,4 mln zł w roku bieżącym, na który wpływ miały także zmiany stawek za przejazd samochodów ciężarowych.



Pierwsze półrocze 2017 r. zapisało się w historii działalności Stalexport Autostrady S.A. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które 13 kwietnia 2017 roku podjęło decyzję o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w kwocie ponad 44,5 mln zł, czyli 0,18 zł na jedną akcję. Dywidenda została wypłacona 16 maja br.

Wypłata powyższej dywidendy była możliwa, ponieważ Stalexport Autostrady uzyskał dywidendę od swojej spółki zależnej Stalexport Autoroute, a tej z kolei dywidendę wypłaciły: SAM – koncesjonariusz autostrady A4 Katowice-Kraków oraz VIA4 – operator ww. autostrady.

Zgodnie z decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia SAM, spółka wypłaciła Stalexport Autoroute (swojemu jedyjnemu akcjonariuszowi) dywidendę za rok 2016 w wysokości 149,2 mln zł oraz dodatkowo środki zgromadzone w kapitale rezerwowym w wysokości 1,3 mln zł. Tym samym SAM zrealizowała łączny poziom dywidend na rzecz jedyne go akcjonariusza, przewidzianych do wypłaty przed okresem spłaty zobowiązań z tytułu koncesji. Zobowiązania te to refundacja na rzecz Skarbu Państwa kredytu zaciągniętego w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju na modernizację i remont autostrady zrealizowany jeszcze przed jej przekazaniem do rozbudowy i eksploatacji koncesjonariuszowi.

Kolejne dywidendy z SAM będą mogły być wypłacone po spłacie ww. zobowiązań oraz spełnieniu innych wymogów związanych z umową koncesyjną i umowami o finansowanie projektu autostradowego.

Dość ważnym wydarzeniem minionego półrocza było złożenie przez Catterick Investments Sp. z o.o., w której Stalexport Autostrady posiada 10% udziałów, wniosku o dopuszczenie do udziału w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego na Krajowy System Poboru Opłat wraz z czynnościami związanymi z poborem opłaty elektronicznej oraz czynnościami związanymi z poborem opłaty za przejazd, który zgodnie z planami strony publicznej ma zastąpić dotychczasowy krajowy system poboru opłat pod koniec roku 2018. Czekamy obecnie na dalsze etapy ww. postępowania.

Jeśli chodzi o inwestycje i prace utrzymaniowe realizowane na A4 Katowice-Kraków to były to przede wszystkim: zakończenie rozbudowy węzła Rudno, kontynuacja modernizacji systemu odwodnienia autostrady i kontynuacja wymiany nawierzchni jezdni. Wkrótce rozpoczną się prace związane z budową kolejnych ekranów akustycznych oraz instalacja pierwszych urządzeń systemu zarządzania ruchem.

W poprzednich sprawozdaniach Zarządu wspominałem o naszych staraniach i przedsięwzięciach ukierunkowanych na zwiększenie przepustowości placów poboru opłat. Od roku na A4 Katowice-Kraków funkcjonuje elektroniczny pobór opłat A4Go, dzięki któremu kierowcy zdecydowanie szybciej przejeżdżają przez bramki autostradowe. Nasi użytkownicy nabyli już ponad 13 tys. urządzeń pokładowych A4Go, ale mamy nadzieję, że zainteresowanie tym rozwiązaniem w dalszym ciągu będzie rosło.

Nadal pracujemy na rozwiązaniach, które przyniosłyby dalsze usprawnienie obsługi podróżnych oraz poprawę infrastruktury drogowej w Polsce.

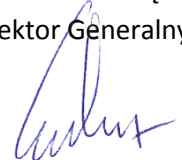
Zachęcam Państwa do zapoznania się ze sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady oraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy w I półroczu 2017 roku.

Bardzo dziękuję akcjonariuszom i partnerom za zainteresowanie, zaufanie oraz współpracę. Członkom Rady Nadzorczej dziękuję za wsparcie naszych działań w wielu obszarach. Pragnę podziękować także kadrze zarządzającej i pracownikom całej Grupy Kapitałowej za profesjonalizm, kreatywność i zaangażowanie.

Życzę Państwu miłej lektury.

Z poważaniem,

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny



Emil Wąsacz

2017



2. Podstawowe informacje o Grupie Stalexport Autostrady

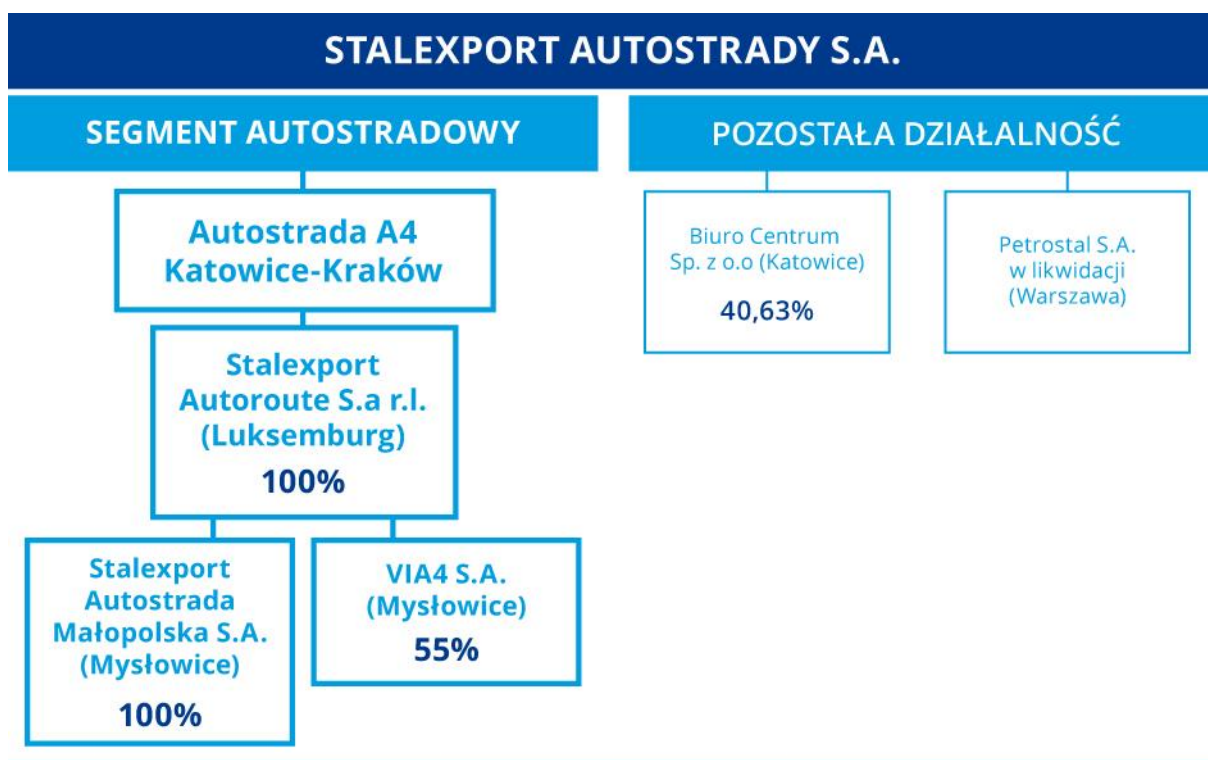
W chwili obecnej działalność Spółki i podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej koncentruje się przede wszystkim na działalności autostradowej. Obejmuje ona eksploatację i utrzymanie odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków. Działania te realizowane są poprzez spółki SAM oraz VIA4 za pośrednictwem holdingowego podmiotu specjalnego przeznaczenia Stalexport Autoroute.

Ponadto, w związku z faktem współposiadania biurowca w centrum Katowic, Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady prowadzi działalność związaną ze świadczeniem usług wynajmu powierzchni biurowych i miejsc parkingowych. Są to działania realizowane przez samą Spółkę, jako współwłaściciela nieruchomości, oraz podmiot stowarzyszony Biuro Centrum Sp. z o.o., jako zarządcę nieruchomości.

Poniższy schemat przedstawia strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady, w podziale na: (i) podstawowy obszar działalności, czyli segment autostradowy oraz (ii) działalność pozostałą.

RYSUNEK 1

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Tabela 1 zawiera podstawowe dane skonsolidowane Grupy Stalexport Autostrady oraz jednostkowe dane dotyczące trzech największych podmiotów wchodzących w jej skład, tj. Stalexport Autostrady, SAM oraz VIA4. Obok wyników osiągniętych przez te firmy w I półroczu 2017 roku, dla porównania, zamieszczono również wyniki zrealizowane przez nie w analogicznym okresie roku ubiegłego, zaś dla danych bilansowych przedstawiono wielkości na dzień 31 grudnia 2016 roku.

TABELA 1

Podstawowe dane finansowe wybranych podmiotów z Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady [dane w tys. PLN]

dane bilansowe	Grupa Kapitałowa		Stalexport Autostrady		SAM		VIA4	
	30.06.17	31.12.16	30.06.17	31.12.16	30.06.17	31.12.16	30.06.17	31.12.16
Aktywa trwałe	1 052 431	1 059 736	77 677	78 950	1 035 202	1 041 300	8 235	8 945
Aktywa obrotowe	402 647	386 910	336 245	310 721	57 228	69 023	16 825	14 308
Kapitał własny razem	616 237	586 828	411 071	387 585	259 819	253 520	7 753	11 110
Zobowiązania długoterminowe	557 506	682 793	1 632	1 109	554 667	680 619	4 094	4 971
Zobowiązania krótkoterminowe	281 335	177 025	1 219	977	277 944	176 184	13 213	7 172
Zadłużenie netto***	-357 540	-315 362	-324 651	-300 032	-27 730	-9 455	8 839	5 573
dane wynikowe	I pół. 2017	I pół. 2016	I pół. 2017	I pół. 2016	I pół. 2017	I pół. 2016	I pół. 2017	I pół. 2016
Przychody ze sprzedaży	150 466	137 643	1 831	1 904	148 406	135 383	21 768	20 786
Wynik brutto na sprzedaży	119 378	113 960	-100	-34	108 550	103 085	10 192	10 244
Wynik EBITDA*	126 135	115 369	-1 783	-1 079	119 477	107 855	8 548	8 697
EBIT	105 058	100 562	-2 079	-1 339	99 447	94 093	7 797	7 919
Wynik na działalności finansowej	-9 442	-10 305	70 155	89 962	-11 876	-11 598	-107	-133

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2017

Wynik netto	76 857	73 243	67 954	89 072	70 499	66 670	6 223	6 302
Marża EBIT**	70%	73%	-114%	-70%	67%	70%	36%	38%
ROE	12%	15%	17%	30%	27%	26%	80%	80%

*EBITDA = EBIT + amortyzacja + rezerwa na wymianę nawierzchni

**Marża EBIT = EBIT / przychody ze sprzedaży

***Zadłużenie netto = zobowiązania ogółem – rezerwa na wydatki inwestycyjne – zobowiązanie z tytułu instrumentów pochodnych (z uwzględnieniem podatku odroczonego) – lokaty długoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Źródło: Opracowanie własne Spółki

2.1 Stalexport Autostrady

ul. Piaskowa 20
41-404 Mysłowice
tel. +(48) 32 762 75 45
faks +(48) 32 762 75 56

Zarząd:

Emil Wąsacz - Prezes Zarządu,
Dyrektor Generalny

Mariusz Serwa - Wiceprezes
Zarządu, Dyrektor Finansowy

KRS: 0000016854

Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w
Katowicach, Wydział VIII
Gospodarczy Krajowego Rejestru
Sądowego

NIP: 634-013-42-11

REGON: 271936361

Kapitał zakładowy: 185.446.517,25
PLN (wpłacony w całości)

www.stalexport-autostrady.pl

Stalexport Autostrady S.A. pełni nadrzędną rolę w Grupie Kapitałowej koncentrującej swoją działalność na modernizacji i rozbudowie infrastruktury autostradowej. Spółka, jako pierwsza w kraju, otrzymała koncesję na realizację pionierskiego projektu eksploatacji, przebudowy oraz przystosowania odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków do wymogów płatnej autostrady.

W 2004 roku koncesję przeniesiono do podmiotu specjalnie powołanego do realizacji postanowień Umowy Koncesyjnej, tj. Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Od połowy 2006 roku Spółka wchodzi w skład włoskiej grupy kapitałowej Atlantia. Grupa ta zarządza obecnie siecią ok. 5.000 km autostrad płatnych we Włoszech, Brazylii, Chile, Indiach i w Polsce oraz jest liderem w zakresie systemów elektronicznego poboru opłat na autostradach. Więcej informacji o grupie kapitałowej Atlantia znajduje się na stronie internetowej www.atlantia.it

Spółka, poza działalnością związaną z budową i eksploatacją autostrad płatnych, zajmuje się także wynajmem powierzchni biurowych w biurowcu w Katowicach, którego jest współwłaścicielem.

2.2 Podmioty objęte konsolidacją oraz metody ich konsolidacji

Stalexport Autostrady jest spółką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty objęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 2017 roku, poza jednostką dominującą, opisane zostały w poniższej tabeli.

TABELA 2

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2017 r. (poza Spółką)

Nazwa spółki	Siedziba	Główny obszar działalności	Status spółki	Udział w kapitale oraz liczbie głosów	Data objęcia kontroli / Data nabycia	Metoda konsolidacji
Stalexport Autoroute S.à r.l.	Luksemburg	Działalność w zakresie zarządzania	Jednostka zależna	100%	2005 r.	Metoda pełna
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	Mysłowice	Budowa i eksploatacja autostrady	Jednostka zależna	100%*	1998 r.	Metoda pełna
VIA4 S.A.	Mysłowice	Eksploatacja autostrady	Jednostka zależna	55%*	1998 r.	Metoda pełna
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	Administrowanie nieruchomościami	Jednostka stowarzyszona	40,63%	1994 r.	Metoda praw własności
Petrostal S.A. w likwidacji **	Warszawa	Spółka nie prowadzi działalności	Jednostka zależna	100%	2005 r.	-

* poprzez Stalexport Autoroute S.à r.l.

**podmiot nie objęty konsolidacją ze względu na występujące ograniczenia w sprawowaniu kontroli

Źródło: Opracowanie własne Spółki

2.3 Charakterystyka pozostałych spółek Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady

2.3.1 Stalexport Autoroute S.à r.l.

412F, route d'Esch
L-1471 Luxembourg

Spółka zarejestrowana
pod numerem B 113660
w Registre de Commerce
et des Sociétés de
Luxembourg

Kapitał zakładowy:
56.149.500 EURO

Struktura własnościowa:
100% – Stalexport
Autostrady

Stalexport Autoroute została zarejestrowana w dniu 30 grudnia 2005 roku. Utworzenie tego podmiotu stanowiło jeden z podstawowych warunków uzyskania zamknięcia finansowego przez SAM, czyli skutecznego zawarcia długoterminowej umowy kredytowej z konsorcjum banków. W oparciu o wspomnianą umowę kredytową pozyskano kredyt w wysokości do 380 mln PLN niezbędną do sfinansowania modernizacji nawierzchni i obiektów mostowych autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków.

Podmiot ten nie prowadzi żadnej działalności operacyjnej poza posiadaniem udziałów w spółkach SAM oraz VIA4, w celu właściwego wdrożenia pakietu zabezpieczeń (zastaw na akcjach) do Umowy Kredytowej.

2.3.2 Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

ul. Piaskowa 20
41-404 Mysłowice
tel. +(48) 32 762 75 55
faks +(48) 32 762 75 56

Zarząd:

Emil Wąsacz – Prezes
Zarządu
Mariusz Serwa – Wiceprezes
Zarządu, Dyrektor Finansowy
Paweł Kocot – Członek
Zarządu

KRS: 0000026895

Sąd Rejonowy Katowice-
Wschód w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru
Sądowego

NIP: 634-22-62-054

REGON: 273796214

Kapitał zakładowy:

66.753.000 PLN
(wpłacony w całości)

Struktura własnościowa:

100% - Stalexport Autostrady
(poprzez Stalexport
Autoroute)

www.autostrada-a4.pl

Spółka SAM powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 19 grudnia 1997 roku, jako spółka, która docelowo miała pełnić rolę spółki specjalnego przeznaczenia dla projektu zarządzania autostradą A4 na odcinku Katowice-Kraków.

Statutowa działalność tego podmiotu obejmuje zarządzanie projektami autostradowymi oraz całokształt zadań wynikających z obowiązującej Umowy Koncesyjnej, obejmującej zarządzanie budową, przystosowanie do wymogów autostrady płatnej oraz eksploatację fragmentu autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków (wspomniana koncesja pierwotnie została udzielona Stalexport Autostrady, a następnie przeniesiona na SAM decyzją Ministra Infrastruktury z dnia 28 lipca 2004 roku).

Na mocy Umowy Koncesyjnej SAM został upoważniony do pobierania czynszów dzierżawnych oraz opłat za przejazd ww. odcinkiem autostrady. Zgodnie z zapisami tej samej Umowy Koncesyjnej w zamian zobowiązany jest do bieżącego utrzymania autostrady oraz kontynuowania dalszych niezbędnych zadań inwestycyjnych.

SAM finansuje swoją działalność z przychodów osiągniętych z tytułu poboru opłat oraz pozostałych przychodów, w tym z otrzymywanych czynszów dzierżawnych.

Natomiast na realizację założonego programu inwestycyjnego SAM uzyskał finansowanie zewnętrzne do wysokości do 380 mln PLN z tytułu Umowy Kredytowej zawartej w dniu 28 grudnia 2005 roku z Bankami Finansującymi.

W pierwszym półroczu 2017 roku spółka dokonała spłaty swoich zobowiązań wynikających z Umowy Kredytowej w wysokości ok. 18,50 mln PLN. Nominalne saldo zobowiązań wynikających z ww. umowy wyniosło na dzień 30 czerwca 2017 roku ok. 137,86 mln PLN.

Wybrane dane finansowe SAM zostały zamieszczone w tabeli znajdującej się na początku niniejszego rozdziału.

2.3.3 VIA4 S.A.

ul. Piaskowa 20
41-404 Mysłowice
tel. +(48) 32 762 73 50
faks +(48) 32 762 73 55

Zarząd:

Henri Skiba - Prezes Zarządu
Mieczysław Skołożyński -
Wiceprezes Zarządu

KRS: 0000162861

Sąd Rejonowy Katowice-
Wschód w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru
Sądowego

NIP: 634-22-98-951

REGON: 276194390

Kapitał zakładowy:

500.000 PLN

(wpłacony w całości)

Struktura własnościowa:

55% - Stalexport Autostrady
(poprzez Stalexport
Autoroute)

45% -Egis Road Operation
S.A. (Francja)

www.via4.pl

Spółka VIA4 (dawniej Stalexport Transroute Autostrada S.A.) powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 14 maja 1998 roku. Przedmiotem działalności VIA4 jest działalność związana z eksploatacją autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków. Podmiot ten świadczy swoje usługi faktycznie na rzecz jedyne go klienta, czyli SAM, jako podmiotu zarządzającego tym odcinkiem autostrady na podstawie Umowy Koncesyjnej.

Za wykonywane usługi otrzymuje wynagrodzenie ryczałtowe, którego wysokość uzależniona jest głównie od poziomu ruchu pojazdów na autostradzie oraz inflacji.

Do najważniejszych zadań realizowanych przez VIA4 należą usługi bieżącej eksploatacji i utrzymania odcinka autostrady płatnej A4 (Katowice-Kraków), w tym: eksploatacja systemu poboru opłat; zarządzanie ruchem na autostradzie; utrzymywanie wyposażenia autostrady w odpowiednim stanie technicznym; pełne utrzymanie całości pasa autostrady; utrzymanie zimowe autostrady; zarządzanie i doradztwo zwłaszcza w sprawach przyszłych remontów i napraw nawierzchni oraz projektów podniesienia standardu drogi.

Równie istotne znaczenie mają zadania z zakresu bezpieczeństwa i ruchu drogowego, w ramach których VIA4 zapewnia: całodobowe patrole autostrady, które przy współpracy z Centrum Zarządzania Autostradą zapewniają możliwe szybkie wykrywanie zdarzeń; obsługiwane systemu telefonów SOS wzdłuż pasa autostrady; współpracę z policją i innym służbami w celu utrzymania przejezdności autostrady w razie kolizji, wypadków lub innych zdarzeń.

Wybrane dane finansowe VIA4 zostały zamieszczone w tabeli znajdującej się na początku niniejszego rozdziału.

2.3.4 Biuro Centrum Sp. z o.o.

ul. Mickiewicza 29
40-085 Katowice
tel. +(48) 32 207 22 08
faks +(48) 32 207 22 00

Zarząd:

Ryszard Krzeszowiak
- Prezes Zarządu
Andrzej Kluba
- Wiceprezes Zarządu

KRS: 000087037

Sąd Rejonowy Katowice-
Wschód w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 634-10-03422

REGON: 272254793

Kapitał zakładowy:

80.000 PLN
(wpłacony w całości)

Struktura własnościowa:

59,37% - WĘGŁOKOKS S.A
40,63% - Stalexport
Autostrady

www.biurocentrum.com.pl

Spółka Biuro Centrum została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 9 czerwca 1994 roku.

Podstawową działalnością Biura Centrum jest zarządzanie i obsługa techniczna obiektu biurowo-konferencyjnego w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29, który jest współwłasnością Stalexport Autostrady (40,47%) oraz Węgłokoks S.A. (59,53%).

Biuro Centrum zapewnia wysokie standardy i profesjonalizm w pełnym zakresie usług związanych z zarządzaniem nieruchomościami i ich obsługą techniczną. Posiada nowoczesne zaplecze organizacyjne, techniczne oraz biurowe.

W ramach uzupełniającej działalności Biuro Centrum świadczy usługi gastronomiczne w prowadzonej przez siebie restauracji „Pod wieżami” oraz obsługuje centrum konferencyjne.

2017



3. Informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej, majątkowej, wyniku finansowego Grupy Stalexport Autostrady i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową

3.1 Omówienie wyników finansowych

W poniższej tabeli przedstawione zostały podstawowe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady, osiągnięte w I półroczu 2017 roku wraz z danymi porównawczymi za analogiczny okres roku poprzedniego.

TABELA 3

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady w I półroczu 2017 i analogicznym okresie roku ubiegłego (dane skonsolidowane)

tys. PLN	I pół. 2017	I pół. 2016	Zmiana [%]
Przychody ze sprzedaży	150 466	137 643	9%
Koszt własny sprzedaży	-31 088	-23 683	31%
Zysk brutto na sprzedaży	119 378	113 960	5%
Pozostałe przychody operacyjne	1 782	1 747	2%
Koszty ogólnego zarządu	-15 886	-15 079	5%
Pozostałe koszty operacyjne	-216	-66	227%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	105 058	100 562	4%
Przychody finansowe	6 218	6 021	3%
Koszty finansowe	-15 660	-16 326	-4%

Saldo działalności finansowej	-9 442	-10 305	-8%
Udziały w wyniku jednostek stowarzyszonych	95	113	-16%
Zysk przed opodatkowaniem	95 711	90 370	6%
Podatek dochodowy	-18 854	-17 127	10%
Zysk netto	76 857	73 243	5%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

W I półroczu 2017 roku Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży wyższe o 9% niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, głównie za sprawą wzrostu ruchu oraz zmiany stawek dla samochodów ciężarowych na płatnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków.

Wynik brutto na sprzedaży wzrósł o 5% w porównaniu do analogicznego okresu w roku ubiegłym. Podstawowy wpływ na dynamikę wyniku brutto miały wzrost przychodów ze sprzedaży oraz kosztu własnego sprzedaży (głównie za sprawą zmiany kosztu utworzenia rezerwy na wymianę nawierzchni o kwotę 5.399 tys. PLN).

3.1.1 Wysokość i struktura przychodów operacyjnych

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady ma prowadzona przez nią działalność autostradowa, polegająca na zarządzaniu i eksploatacji płatnego odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków, realizowana przez spółkę zależną SAM w ramach podpisanej przez nią Umowy Koncesyjnej, obowiązującej do 2027 roku.

Poziom ruchu pojazdów przejeżdżających przez koncesyjny odcinek autostrady – zwłaszcza w segmencie samochodów ciężarowych – w dużym stopniu uzależniony jest od tempa rozwoju gospodarki mierzonego poziomem produktu krajowego brutto (PKB).

W I półroczu 2017 roku średni dobowy ruch na koncesyjnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków wyniósł 41.009 pojazdów i był o 7,5% wyższy niż ruch odnotowany w analogicznym okresie roku 2016 (38.161 pojazdów). Przychody z poboru opłat w I półroczu 2017 roku wyniosły 148.407 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 9,6% w stosunku do analogicznego okresu roku 2016 (135.383 tys. PLN).

W przypadku samochodów osobowych średni dobowy ruch wzrósł z 31.774 pojazdów w I półroczu 2016 roku do 34.194 pojazdów w I półroczu 2017 roku (wzrost o 7,6%). Natomiast przychody z poboru opłat od samochodów osobowych w I półroczu 2017 roku wyniosły 99.044 tys. PLN, czyli wzrosły o 6,9% w stosunku do I półrocza 2016 roku (92.627 tys. PLN). Różnica pomiędzy dynamiką wzrostu przychodów z opłat w stosunku do dynamiki wzrostu średniodobowego ruchu pojazdów osobowych wynika głównie z faktu, że rok 2016 był rokiem przestępnym.

Z kolei dla samochodów ciężarowych średniodobowy ruch wzrósł o ok. 6,7%, tj. z 6.387 pojazdów w I półroczu 2016 roku do 6.815 pojazdów w I półroczu 2017 roku. Natomiast przychody z poboru opłat dla samochodów ciężarowych w I półroczu 2017 roku wyniosły 49.363 tys. PLN, czyli wzrosły o 15,5% w stosunku do I półrocza 2016 roku (42.756 tys. PLN). Różnica pomiędzy dynamiką wzrostu przychodów z opłat w stosunku do dynamiki wzrostu średniodobowego ruchu pojazdów ciężarowych wynika z roku przestępnego w roku 2016, ze zmiany

stawek opłat od dnia 1 marca 2017 roku (z 16,5 PLN na 18 PLN i z 26,5 PLN na 30 PLN) oraz z różnic w strukturze kategorii pojazdów (w zależności od kategorii stosowane są inne stawki poboru opłat).

W poniższej tabeli przedstawiono Średni Dobowy Ruch (ADT) w I półroczu 2017 roku w porównaniu do I półrocza 2016 roku wraz z dynamiką.

TABELA 4
Średni dobowy ruch (ADT)

ADT	I pół. 2017	I pół. 2016	Zmiana
Osobowe	34 194	31 774	7,6%
Ciężarowe	6 815	6 387	6,7%
Razem	41 009	38 161	7,5%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

W poniższej tabeli przedstawiono przychody z poboru opłat w I półroczu roku 2017 w porównaniu do I półrocza roku 2016 wraz z dynamiką.

TABELA 5
Przychody z poboru opłat

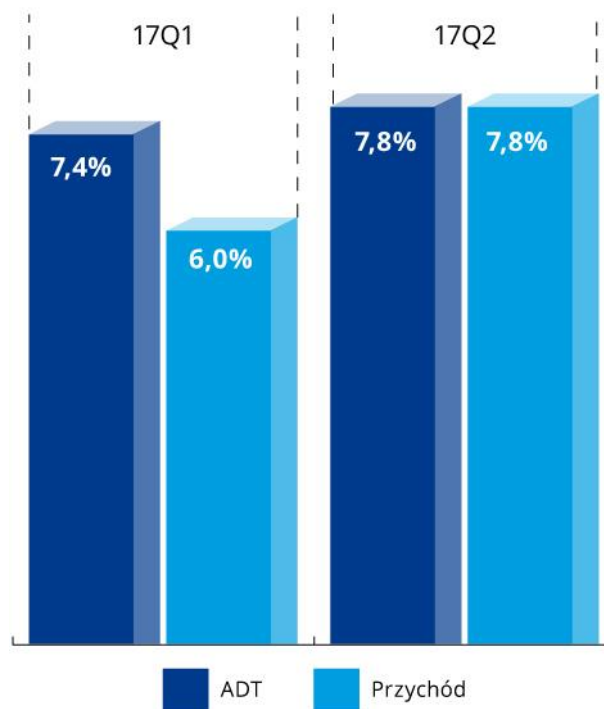
[tys. PLN]	I pół. 2017	I pół. 2016	Zmiana
Osobowe	99 044	92 627	6,9%
Ciężarowe	49 363	42 756	15,5%
Razem	148 407	135 383	9,6%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

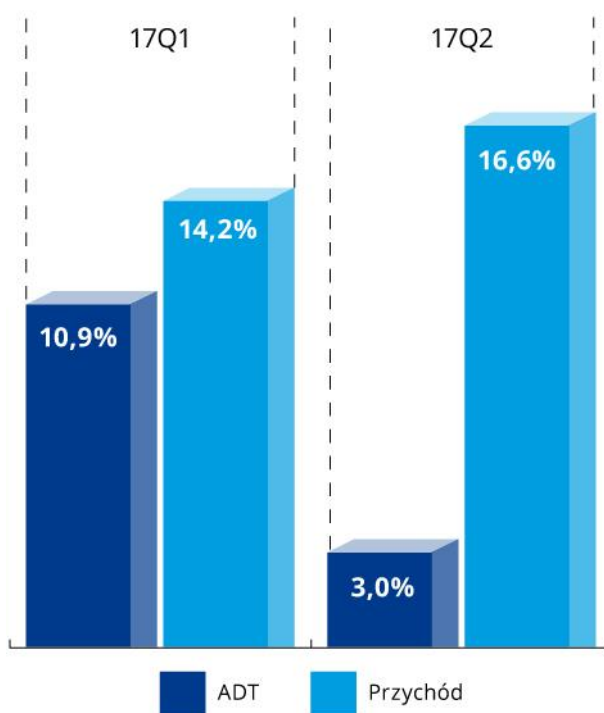
Na poniższych rysunkach przedstawiono dynamikę Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat w I półroczu 2017 roku w porównaniu do I półrocza 2016 roku w układzie kwartalnym, odrębnie dla pojazdów osobowych i ciężarowych.

RYSUNEK 2

Dynamika Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat dla pojazdów osobowych w I półroczu 2017 w porównaniu do I półrocza 2016 (kwartał do kwartału roku poprzedniego)



Źródło: Opracowanie własne Spółki



RYSUNEK 3

Dynamika Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat dla pojazdów ciężarowych w I półroczu 2017 w porównaniu do I półrocza 2016 (kwartał do kwartału roku poprzedniego)

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Różnica w dynamikach wzrostu przychodów pomiędzy kwartałami wynika głównie ze zmian w stawkach opłat wprowadzonych od dnia 1 marca 2017 roku.

Poza poborem opłat, Grupa uzyskała dodatkowe przychody ze sprzedaży związane z eksploatacją autostrady w kwocie 434 tys. PLN, w tym 302 tys. PLN z tytułu odszkodowań za zniszczoną przez użytkowników infrastrukturę.

Poza działalnością autostradową, przychody ze sprzedaży Grupy Stalexport Autostrady w kwocie 1.626 tys. PLN dotyczyły wynajmu powierzchni w budynku biurowym znajdującym się w Katowicach przy ulicy Mickiewicza 29 oraz świadczenia usług informatycznych. Przychody te były niższe o 5% w porównaniu do I półrocza 2016 roku (1.706 tys. PLN).

W I półroczu 2017 roku pozostałe przychody wyniosły 1.782 tys. PLN, z czego największą pozycję stanowiły czynsze dzierżawne z tytułu użytkowania nieruchomości w pasie autostrady A4 Katowice-Kraków w kwocie 1.503 tys. PLN.

3.1.2 Wysokość i struktura kosztów operacyjnych

W I półroczu 2017 roku koszty działalności operacyjnej Grupy Stalexport Autostrady wyniosły 47.190 tys. PLN i były o 21,5% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (38.828 tys. PLN).

W I półroczu 2017 roku na koszty działalności operacyjnej składały się:

- koszt własny sprzedaży w wysokości 31.088 tys. PLN, który w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej wzrósł o 31,3% (tj. o 7.405 tys. PLN). Decydujący wpływ na taką sytuację miała zmiana kosztu utworzenia rezerwy na wymianę nawierzchni w kwocie 5.399 tys. PLN, na którą złożyła się negatywna różnica pomiędzy efektami zmian szacunków rezerwy w porównywanych okresach półrocznych (8.020 tys. PLN) oraz niższy bieżący koszt utworzenia tej rezerwy odnotowany w I półroczu 2017 r. (spadek o 2.621 tys. PLN);
- koszty ogólnego zarządu w wysokości 15.886 tys. PLN, których wartość wzrosła o 807 tys. PLN (5,4%) w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej;
- pozostałe koszty operacyjne w wysokości 216 tys. PLN.

3.1.3 Działalność finansowa

W I półroczu 2017 roku Grupa osiągnęła ujemne saldo na działalności finansowej w wysokości 9.442 tys. PLN, tj. uzyskane przychody finansowe (6.218 tys. PLN) były niższe od poniesionych kosztów finansowych (15.660 tys. PLN).

Na wysokość przychodów finansowych największy wpływ miały odsetki z rachunków bankowych i lokat w kwocie 6.162 tys. PLN.

Natomiast na koszty finansowe decydujący wpływ miało dyskonto zobowiązań i rezerw w łącznej kwocie 9.728 tys. PLN, z czego: 5.749 tys. PLN dotyczyło zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu płatności koncesyjnej; 3.265 tys. PLN dotyczyło rezerw na roboty inwestycyjne Etapu II na autostradzie A4; a 714 tys. PLN dotyczyło rezerwy na wymianę nawierzchni. Warto w tym miejscu wspomnieć, iż zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zarówno dług podporządkowany wobec Skarbu Państwa z tytułu płatności koncesyjnej, jak i rezerwy tworzone na wymianę nawierzchni są wykazywane przez Grupę Kapitałową w sprawozdaniach finansowych w wartościach bieżących. Wielkość ta przedstawia więc nominalną wartość danego zobowiązania lub oczekiwanego wydatku zdyskontowaną na dzień przygotowywania sprawozdań finansowych przy wykorzystaniu rynkowej stopy procentowej.

Z innych kosztów finansowych znaczące pozycje stanowiły odsetki i prowizje od kredytu (3.856 tys. PLN) oraz strata z tytułu zawartych przez SAM transakcji na zabezpieczenie zmian stopy procentowej (2.064 tys. PLN).

Warto również podkreślić, iż odnotowane w I półroczu 2017 roku ujemne saldo na działalności finansowej (9.442 tys. PLN) było mniejsze niż w I półroczu 2016 roku (10.305 tys. PLN). Zaważył na tym głównie spadek kosztów finansowych w wyniku sukcesywnej spłaty zobowiązań kredytowych.

3.2 Sytuacja majątkowa i finansowa

W poniższej tabeli zaprezentowano syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku. Dla porównania przedstawiono również wartość poszczególnych pozycji i ich strukturę na koniec roku 2016.

TABELA 6

Syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Stalexport Autostrady (dane skonsolidowane) – stan na dzień 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku

dane w tys. PLN	Dynamika			Struktura	
	30.06.2017	31.12.2016	2017/2016	30.06.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe	1 052 431	1 059 736	-1%	72%	73%
Aktywa obrotowe	402 647	386 910	4%	28%	27%
Kapitał własny	616 237	586 828	5%	42%	41%
Zobowiązania długoterminowe	557 506	682 793	-18%	38%	47%
Zobowiązania krótkoterminowe	281 335	177 025	59%	19%	12%
Suma bilansowa	1 455 078	1 446 646	1%	100%	100%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

3.2.1 Aktywa

Największą pozycję **aktywów trwałych** stanowiły wartości niematerialne, których wartość na koniec I półrocza 2017 roku wynosiła 469.215 tys. PLN i praktycznie w całości obejmowała koncesyjne wartości niematerialne. W porównaniu do końca 2016 roku ich wartość spadła o 15.614 tys. PLN. Spadek ten to głównie efekt spadku koncesyjnych wartości niematerialnych o kwotę 19.847 tys. PLN w wyniku amortyzacji oraz wzrostu wartości koncesyjnych o 4.619 tys. PLN związanego z aktualizacją wyceny planowanych robót budowlanych na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków.

Wartość inwestycji długoterminowych wzrosła na koniec I półrocza 2017 roku do kwoty 451.038 tys. PLN z 447.422 tys. PLN na koniec 2016 roku. Stanowiło to głównie efekt wzrostu środków pieniężnych zgromadzonych przez SAM na rachunkach depozytowych/rezerwowych tworzonych zgodnie z zapisami Umowy Koncesyjnej w celu realizacji ściśle w niej określonych zadań (obejmują one przede wszystkim finansowanie realizowanego programu inwestycji).

Inny istotny element aktywów trwałych stanowiły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których wartość na koniec I półrocza 2017 roku zmalała do kwoty 86.378 tys. PLN. Pozycja ta obejmowała aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczące m.in. rzeczowych środków trwałych oraz utworzonych rezerw, skompensowane o rezerwę na podatek odroczone, dotyczącą głównie koncesyjnych wartości niematerialnych.

W strukturze **aktywów obrotowych** największą pozycję stanowiły środki pieniężne (384.120 tys. PLN), których wartość na koniec I półrocza 2017 roku wzrosła o 17.161 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec 2016 roku. Innym znaczącym aktywem obrotowym były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (14.999 tys. PLN), które spadły o 1.317 tys. PLN. Wartość inwestycji krótkoterminowych w kwocie 1.478 tys. PLN nieznacznie spadła w porównaniu do końca roku 2016.

3.2.2 Zobowiązania i rezerwy

Na dzień 30 czerwca 2017 roku **zobowiązania i rezerwy** ogółem Grupy wynosiły 838.841 tys. PLN, z czego 66% stanowiły pozycje długoterminowe. Główne tytuły zobowiązań i rezerw obejmowały:

- 354.418 tys. PLN rezerwy na wydatki inwestycyjne w ramach II etapu inwestycji prowadzonych na zarządzanym odcinku autostrady A4;
- 212.449 tys. PLN zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu koncesji, wykazywanego w bilansie Grupy w wartości bieżącej (zdyskontowanej), w pozycjach pozostałe zobowiązania długoterminowe (79.908 tys. PLN) oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (132.541 tys. PLN);
- 135.717 tys. PLN kredytu bankowego (po uwzględnieniu naliczonych odsetek i przedpłaconych kosztów finansowania) przeznaczanego na finansowanie inwestycji prowadzonych na zarządzanym odcinku autostrady A4;
- 71.156 tys. PLN rezerwy utworzonej na planowaną wymianę nawierzchni autostradowej;
- 27.573 tys. PLN zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, z wyłączeniem krótkoterminowej części zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu koncesji;
- 8.842 tys. PLN przedpłaty z tytułu dzierżawy Miejsc Obsługi Podróżnych oraz gruntów pod światłowody – (dotyczy odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków);
- 8.263 tys. PLN zobowiązania z tytułu zabezpieczających instrumentów pochodnych;
- 4.996 tys. PLN – wartość sprzedanych a nie wykorzystanych abonamentów oraz przejazdów autostradą A4 Katowice-Kraków w ramach kart zbliżeniowych KartA4 i urządzeń pokładowych A4Go;
- 4.306 tys. PLN – zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.

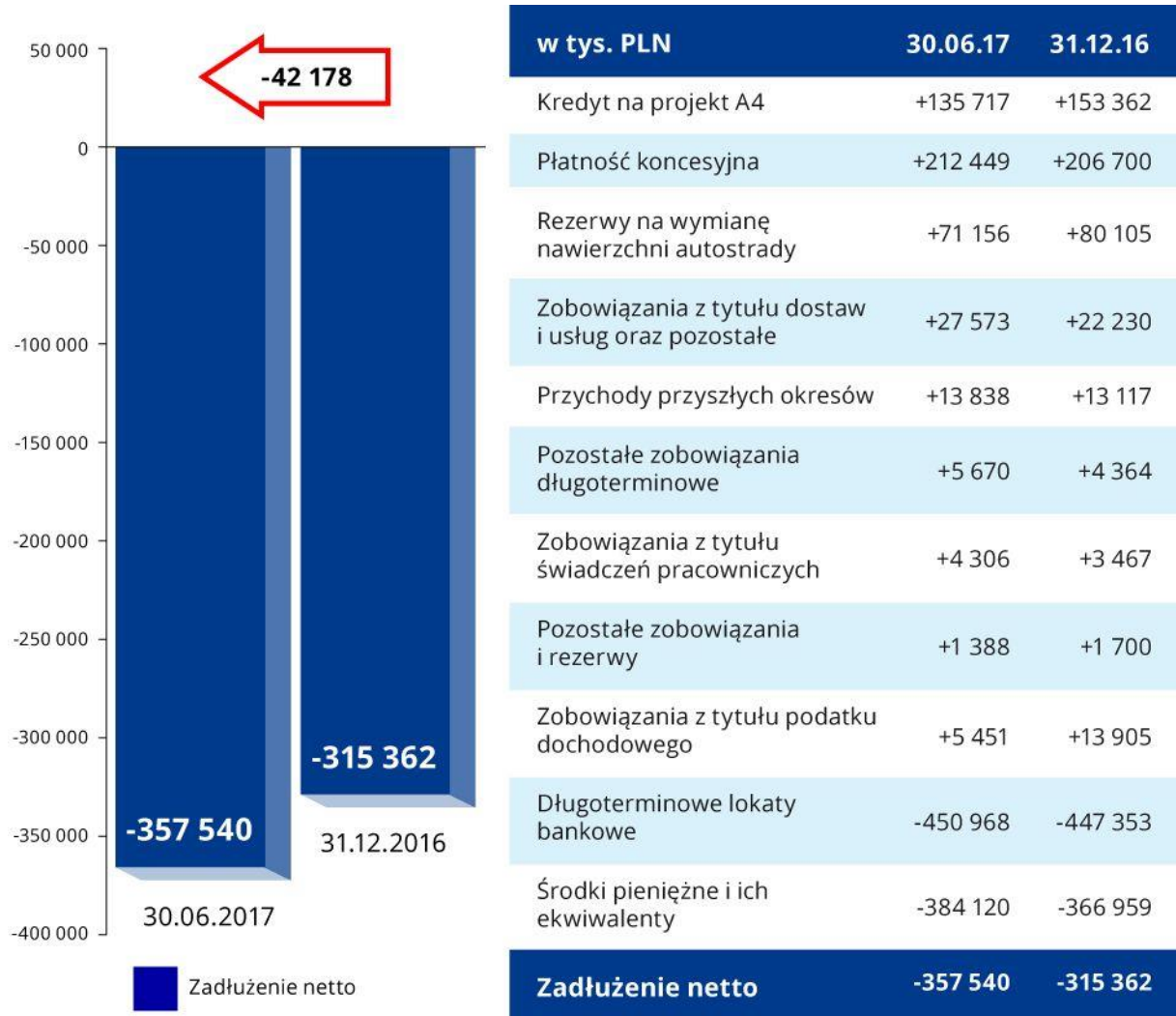
3.2.3 Zadłużenie netto

Wyłączając ze zobowiązań rezerwy na roboty budowlane etapu II oraz zobowiązanie z tytułu zabezpieczających instrumentów pochodnych (z uwzględnieniem podatku odroczonego), zadłużenie netto Grupy obniżyło się z minus 315.362 tys. PLN na koniec 2016 roku do kwoty minus 357.540 tys. PLN na koniec I półrocza 2017 roku. Podstawowy wpływ na zadłużenie netto grupy ma z jednej strony kredyt bankowy udzielony przez Banki Finansujące na realizację projektu autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków oraz płatność koncesyjna (zobowiązanie wobec Krajowego Funduszu Drogowego), a z drugiej środki pieniężne na długo- i krótkoterminowych lokatach.

Poniżej zaprezentowano szczegółowy sposób kalkulacji tego wskaźnika oraz jego wartość na koniec I półrocza 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku.

RYSUNEK 4

Poziom zadłużenia netto Grupy (dane skonsolidowane) – stan na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku



Źródło: Opracowanie własne Spółki

3.2.4 Nakłady inwestycyjne

Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Stalexport Autostrady w I półroczu 2017 roku wyniosła 17.280 tys. PLN i obejmowała przede wszystkim prace budowlane realizowane na zarządzanym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków. Wydatki te związane były z prowadzonymi kontraktami na przebudowę węzłów Mysłowice oraz Rudno, odwodnieniem śląskiego odcinka autostrady oraz wymianę urządzeń poboru opłat. Pozostałe nakłady inwestycyjne Grupy dotyczą głównie zakupu sprzętu niezbędnego do bieżącego utrzymania autostrady, a także odtworzenia wyposażenia biurowego i środków transportu. Podana wyżej wartość nakładów inwestycyjnych zawiera również koszty Niezależnego Inżyniera oraz projektowania.

Wszystkie opisane powyżej działania zostały uwzględnione w planach nakładów inwestycyjnych Grupy na rok 2017. Warto w tym miejscu podkreślić, iż finansowanie zadań inwestycyjnych wynikających z Umowy Koncesyjnej zawartej przez SAM jest zabezpieczone środkami własnymi pochodzącymi z eksploatacji autostrady A4 (opłaty za przejazd) i dodatkowo Umową Kredytową zawartą w grudniu 2005 roku z Bankami Finansującymi. Wspomniana umowa zabezpieczała finansowanie zewnętrzne do wysokości 380.000 tys. PLN. Na koniec I półrocza 2017 roku nominalna wartość związanych z tym kredytów bankowych wyniosła 137.863 tys. PLN (natomiast po uwzględnieniu naliczonych odsetek i przedpłaconych kosztów finansowania wartość kredytu to 135.717 tys. PLN). Wartość zobowiązań Grupy z tego tytułu będzie ulegać zmniejszeniu w kolejnych okresach wraz z harmonogramem spłaty do roku 2020.

2017



4. Pozostałe informacje o Grupie Stalexport Autostrady

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

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia Sprawozdania nie zostały zawarte inne umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej.

4.2 Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami

W dniu 13 lutego 2017 roku Stalexport Autostrady nabyła 10 udziałów w CATTERICK INVESTMENTS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000636804 (dalej: CATTERICK INVESTMENTS), o wartości nominalnej 50 PLN (słownie: pięćdziesiąt polskich złotych) każdy udział, stanowiących łącznie 10% kapitału zakładowego CATTERICK INVESTMENTS, wraz z wszelkimi prawami wynikającymi z ww. udziałów. Sprzedającym ww. udziały była VISTRA SHELF COMPANIES Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Łączna cena nabycia 10 udziałów CATTERICK INVESTMENTS wyniosła 1.285,75 PLN.

CATTERICK INVESTMENTS Sp. z o.o. złożyła 20 lutego 2017 roku w Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad wniosek o dopuszczenie do udziału w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego nr DPR.DPR-2.2413.6.2016.DZR.34 na KRAJOWY SYSTEM POBORU OPŁAT WRAZ Z CZYNNOŚCIAMI ZWIĄZANYMI Z POBOREM OPŁATY ELEKTRONICZNEJ ORAZ Z CZYNNOŚCIAMI ZWIĄZANYMI Z POBOREM OPŁATY ZA PRZEJAZD, ogłoszonym 14 grudnia 2016 roku przez Generalną Dyrekcję Dróg Krajowych i Autostrad, prowadzonym w trybie dialogu konkurencyjnego.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie wystąpiły inne tego typu zmiany.

4.3 Informacje o transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

Wszystkie transakcje zawierane przez Spółkę lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązаныmi przeprowadzane były na zasadach rynkowych. Zarząd Spółki pragnie jednak zwrócić uwagę na pięć istotnych umów zawartych przez jednostki od niej zależne z podmiotami powiązаныmi.

- Pierwszą tego typu umową jest **Umowa Utrzymania i Eksploatacji**, która pierwotnie została zawarta w roku 1998 pomiędzy Stalexport Autostrady a VIA4. Aktualna umowa została podpisana **pomiędzy SAM i VIA4** w dniu 22 marca 2006 roku.

Umowa Utrzymania i Eksploatacji została zawarta na okres obowiązywania Umowy Koncesyjnej (do roku 2027), a jej przedmiot stanowią ściśle określone prace związane z koncesyjnym projektem A4, w tym m.in. usługi poboru opłat oraz bieżącego utrzymania i eksploatacji autostrady (w tym

zimowego utrzymania). Ustalony umownie poziom wynagrodzenia operatora na czas trwania umowy separuje w długim okresie ryzyko wpływu częstych zmian cen rynkowych na koszty utrzymania i eksploatacji oraz zapewnia ciągłość trwania usług i eksploatacji w trakcie wieloletniego okresu realizacji projektu inwestycyjnego. Wartość transakcji pomiędzy SAM a VIA4, wynikająca z wyżej wymienionej Umowy, wyniosła w I półroczu 2017 roku 21.259 tys. PLN.

Ze względu na specyfikę i zakres opisanej powyżej umowy, a także bardzo ograniczony rynek na tego typu usługi, istnieje trudność w odniesieniu zapisów zawartych w Umowie Utrzymania i Eksploatacji do warunków możliwych do uzyskania na tak zwanym wolnym rynku. W opinii Zarządu Spółki wspomniana umowa została jednak zawarta na warunkach rynkowych, a zamieszczone w niej zapisy nie odbiegają od możliwych do uzyskania w przypadku jej podpisania z podmiotem spoza Grupy Kapitałowej.

- Drugą umową jest **kontrakt pomiędzy SAM a firmą Autostrade-Tech S.p.A.** (podmiot ten należy do grupy kapitałowej Atlantia, która posiada 100% akcji Autostrade-Tech S.p.A.) **na Wymianę Urządzeń Poboru Opłat (WUPO).**

Wykonawcą dla tego kontraktu wybrano w oparciu o ustalone procedury prowadzenia przetargu. W dniu 31 maja 2012 roku SAM wystosował do wybranych firm zaproszenia do złożenia ofert. W wyznaczonym terminie (tj. do 10 lipca 2012 roku) wpłynęły oferty dwóch firm: (i) Autostrade-Tech S.p.A. oraz (ii) Egis Project S.A. W wyniku prac komisji przetargowej z udziałem Niezależnego Inżyniera, najwyżej oceniono ofertę spółki Autostrade Tech S.p.A., z którą zawarto umowę w dniu 14 września 2012 roku, po uprzednim uzyskaniu zgody Banków Finansujących. Kontrakt przewiduje wymianę urządzeń poboru opłat na PPO Balice i PPO Brzęczkowice oraz wyposażenie w urządzenia poboru opłat czterech nowych pasów ruchu na każdym PPO, dobudowanych w ramach odrębnych kontraktów. Kontrakt realizowany jest w formule „zaprojektuj – wybuduj”.

Realizację kontraktu podzielono na odcinki. Odcinek I został ukończony jeszcze w 2016 roku natomiast w pierwszym półroczu 2017 roku zakończono prace związane z Odcinkiem II. Przewidywana wartość kontraktu na koniec pierwszego półrocza 2017 roku, ustalona częściowo w oparciu o ceny tymczasowe, wynosi 36.057 tys. PLN. Wartość robót netto rozliczonych z tytułu tego kontraktu wynosi łącznie 34.337 tys. PLN (tj. 95,23 % obecnej wartości kontraktu), z czego 10.843 tys. PLN w I półroczu 2017 roku.

W opinii Zarządu Spółki wspomniana umowa została zawarta na warunkach rynkowych, a zamieszczone w niej warunki nie odbiegają od możliwych do uzyskania w przypadku jej podpisania z podmiotem spoza Grupy Kapitałowej.

- Trzecią umową jest **kontrakt pomiędzy SAM a konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o.** (podmioty te należą do grupy kapitałowej Atlantia, która posiada 99,6% akcji Pavimental S.p.A., tj. jedynego udziałowca spółki Pavimental Polska Sp. z o.o.) **na rozbudowę węzła Mysłowice oraz budowę Węzła Rudno.**

W dniu 4 marca 2015 roku ukazało się ogłoszenie o przetargu i od 9 marca 2015 roku wydawane były materiały przetargowe. Termin składania ofert wyznaczono na 20 kwietnia 2015 roku. W wyznaczonym terminie wpłynęła tylko jedna oferta, którą złożyło konsorcjum firm w składzie Pavimental S.p.A. oraz Pavimental Polska Sp. z o.o. Konsorcjum firm zaoferowało wykonanie pełnego zakresu Robót za cenę 22.046 tys. PLN netto. W wyniku przeprowadzonego postępowania przetargowego wykonawcą robót zostało konsorcjum firm Pavimental i w dniu 15 czerwca 2015 roku została zawarta umowa o wykonawstwo robót budowlanych.

Prace rozpoczęły się 1 lipca 2015 roku a spodziewany okres realizacji kontraktu od tej daty to 300 dni dla węzła Mysłowice oraz 600 dni dla węzła Rudno. W 2015 roku zakończono mobilizację,

a podstawowe prace budowlane rozpoczęły się w roku 2016. Do końca 2016 roku ukończono prace związane z przebudową węzła Mysłowice, uzyskano pozwolenie na użytkowanie i oddano ww. węzeł do ruchu. W pierwszej połowie 2017 roku zakończono prace, uzyskano pozwolenie na użytkowanie oraz oddano do ruchu węzeł Rudno. Obecna wartość kontraktu z uwzględnieniem poleceń zmian 1, 2, 3 oraz 4 wynosi 22.391 tys. PLN. Łączna wartość robót netto zafakturowanych przez konsorcjum z tytułu tego kontraktu wynosi 21.333 tys. PLN (tj. 95,27% wartości kontraktu), z czego 1.100 tys. PLN w I półroczu 2017 roku.

Mając na uwadze zastosowaną procedurę wyboru podmiotu do realizacji tego kontraktu, w opinii Zarządu Spółki jego warunki należy uznać za rynkowe.

- Czwartą umową jest **kontrakt pomiędzy SAM a konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o.** (podmioty te należą do grupy kapitałowej Atlantia, która posiada 99,6% akcji Pavimental S.p.A., tj. jedyne go udziałowca spółki Pavimental Polska Sp. z o.o.) **na wymianę nawierzchni na odcinkach autostrady o łącznej długości 59,88 km w latach 2016-2017.**

Wyłonienie wykonawcy tego kontraktu przebiegło w oparciu o procedurę przetargową. W wyznaczonym terminie wpłynęły oferty trzech podmiotów: (i) konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o. (ii) DROGOMEX Sp. z o.o. oraz (iii) EUROVIA Polska S.A. W wyniku prac komisji przetargowej z udziałem Niezależnego Inżyniera, najwyżej oceniono ofertę konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o. Kontrakt został zawarty na kwotę 40.227 tys. PLN w dniu 5 lutego 2016 roku, a czas na wykonanie prac przewidzianych kontraktem wynosił 620 dni od daty jego rozpoczęcia, tj. 19 lutego 2016 roku. Po okresie mobilizacji rozpoczęto w dniu 4 maja 2016 wykonywanie robót podstawowych. W dniu 5 maja 2016 roku wydano polecenie zmiany nr 1 wyłączające roboty nawierzchniowe i towarzyszące na obiekcie mostowym M48 a w dniu 15 czerwca 2016 roku wystawione zostało polecenie zmiany nr 2, obejmujące zakresem roboty polegające na uzupełnieniu tablic informujących o utrudnieniach na czas robót o panele zawierające dodatkowe informacje. W dniu 15 listopada 2016 roku wydano polecenie zmiany nr 3 a w drugim kwartale 2017 roku polecenie zmiany nr 4. W wyniku wszystkich poleceń zmian łączna wartość kontraktu zmniejszyła się do kwoty 40.114 tys. PLN. Łączna wartość robót netto zafakturowanych przez konsorcjum z tytułu tego kontraktu wynosi łącznie 23.321 tys. PLN (tj. 58,14 % obecnej wartości kontraktu) z czego 7.060 tys. PLN w I połowie 2017 roku.

Mając na uwadze zastosowaną procedurę wyboru podmiotu do realizacji tego kontraktu, w opinii Zarządu Spółki jego warunki należy uznać za rynkowe.

- Piątą umową jest **kontrakt pomiędzy SAM a konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o.** (podmioty te należą do grupy kapitałowej Atlantia, która posiada 99,6% akcji Pavimental S.p.A., tj. jedyne go udziałowca spółki Pavimental Polska Sp. z o.o.) **na przebudowę odwodnienia autostrady A4 na odcinku województwa śląskiego – część II.**

Wyłonienie wykonawcy tego kontraktu przebiegło w oparciu o procedurę przetargową, której warunki zostały uzgodnione z GDDKiA (zgodnie z postanowieniami Umowy Koncesyjnej, Koncesjonariusz dokonuje wyboru każdego wykonawcy w drodze przetargu, a GDDKiA przysługuje prawo weryfikacji kryteriów i warunków przetargowych przed ogłoszeniem każdego z przetargów) oraz Bankami Finansującymi. Po ogłoszeniu przetargu wydano materiały przetargowe potencjalnym oferentom. W wyznaczonym terminie wpłynęła tylko jedna oferta, którą złożyło konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o. Komisja przetargowa po otwarciu oferty i jej weryfikacji stwierdziła, że jest ona ważna i kompletna. Kontrakt obejmujący przebudowę odwodnienia dla 8 zlewni w województwie śląskim został zawarty na kwotę 23.420 tys. PLN w dniu 1 kwietnia 2016 roku, a czas na wykonanie prac przewidzianych kontraktem wynosił do 580 dni od daty jego rozpoczęcia, tj. 4 maja 2016 roku. Po zakończeniu okresu mobilizacji w trzecim kwartale 2016 roku rozpoczęto prace budowlane. W drugim kwartale 2017 roku wystawione

polecenia zmiany nr 1 (dodatkowa zlewnia nr 4s) oraz nr 2 zwiększające wartość kontraktu do kwoty 28.079 tys. PLN. Łączna wartość robót netto zafakturowanych przez konsorcjum wynosi 11.299 tys. PLN (tj. 40,24 % obecnej wartości kontraktu) z czego 3.851 tys. PLN w I połowie 2017 roku.

Mając na uwadze zastosowaną procedurę wyboru podmiotu do realizacji tego kontraktu, w opinii Zarządu Spółki jego warunki należy uznać za rynkowe.

4.4 Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym

W okresie sprawozdawczym nie udzielono poręczeń i gwarancji.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka nie prowadziła emisji papierów wartościowych.

4.6 Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej Grupy Stalexport Autostrady

(i) Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady

W pierwszej połowie 2017 roku struktura organizacyjna Spółki nie uległa zmianie. Schemat organizacyjny Spółki na dzień 30 czerwca 2017 roku przedstawia poniższy rysunek.



RYSUNEK 5

Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady S.A. na dzień 30 czerwca 2017 roku

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Struktura Grupy Kapitałowej wraz z opisem wchodzących w jej skład podmiotów została przedstawiona w pkt. 2 Sprawozdania.

(ii) **Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej**

Według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku zatrudnienie w Stalexport Autostrady wynosiło 26 osób (7% etatu), tym samym nieznacznie wzrosło w stosunku do 31 grudnia 2016 roku, kiedy wynosiło 24 osoby (6% etatu) oraz w stosunku do 30 czerwca 2016 roku kiedy wynosiło 23 osoby (6% etatu).

Natomiast w Grupie Kapitałowej na 30 czerwca 2017 roku zatrudnionych było 318 pracowników, w tym 5 osób to osoby zarządzające (członkowie zarządów), a 19 osób to kadra menedżerska średniego szczebla (dyrektorzy, kierownicy).

Dla porównania liczba zatrudnionych w Grupie Stalexport Autostrady (w osobach) według stanu na 31 grudnia 2016 roku wynosiła 315 pracowników, a według stanu na 30 czerwca 2016 roku - 298 osób. Natomiast liczebność osób zarządzających i kadry menedżerskiej średniego szczebla pozostaje niezmienna w porównaniu do 31 grudnia 2016 roku. Z kolei w porównaniu do 30 czerwca 2016 roku liczba osób zarządzających pozostaje bez zmian, a zwiększeniu o 1 osobę (z 18 do 19) uległa liczebność kadry menedżerskiej średniego szczebla.

Wzrost zatrudnienia w Grupie Kapitałowej w odniesieniu do 30 czerwca 2016 roku oraz do 31 grudnia 2016 roku, wynoszący odpowiednio 5,7% oraz 6,7%, spowodowany był w głównej mierze zwiększonym zatrudnieniem inkasentów w spółce operatorskiej VIA4 ze względu na wzrost ruchu pojazdów i rosnący zakres prac w dziale utrzymania, technicznym i opłat (dodatkowe patrole autostrady oraz dodatkowa brygada utrzymaniowa), jak również dodatkowym zatrudnieniem w spółkach SAM i Stalexport Autostrady (Dział Techniczny, Finansowy i Administracji/Zarządzania Korporacyjnego).

(iii) **Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę i Grupę Kapitałową w ciągu okresu sprawozdawczego**

Stalexport Autostrady

Zarząd

Zgodnie z §10 Statutu Spółki, Zarząd składa się z 1 do 3 osób. Prezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza, a pozostałych członków Zarządu Rada Nadzorcza powołuje na wniosek Prezesa Zarządu. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa trzy kolejne lata, a ich mandaty wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

W okresie sprawozdawczym (i do dnia sporządzenia Sprawozdania) skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie i przedstawiał się następująco:

- **Emil Wąsacz** – Prezes Zarządu,
- **Mariusz Serwa** – Wiceprezes Zarządu.



Emil Wąsacz – Prezes Zarządu



Mariusz Serwa – Wiceprezes Zarządu

○ Rada Nadzorcza

Zgodnie z §14 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z 5 do 9 członków wybieranych na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata. Walne Zgromadzenie powołuje i odwołuje członków Rady Nadzorczej ustalając wcześniej ich liczbę na daną kadencję.

W dniu 14 kwietnia 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Stalexport Autostrady S.A. postanowiło, że Rada Nadzorcza Stalexport Autostrady IX kadencji (2016-2018) liczyć będzie siedmiu członków oraz powołało Radę Nadzorczą na kolejną kadencję w następującym składzie:

1. Nicoló Caffo,
2. Aleksander Galos,
3. Roberto Mengucci,
4. Marco Pace,
5. Stefano Rossi,
6. Massimo Sonogo,
7. Tadeusz Włudyka.

W dniu 20 maja 2016 roku zgodnie z § 14 ust. 4 oraz § 15 ust.1 Statutu Spółki Członkowie Rady Nadzorczej wybrali:

- Pana Roberto Mengucci na Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pana Aleksandra Galosa na Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pana Stefano Rossi na Sekretarza Rady Nadzorczej.

W tym samym dniu, działając na podstawie §25 ust.2 Regulaminu Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady oraz zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW, Rada powołała ze swojego składu Komitet audytu i Komitet ds. wynagrodzeń w następującym składzie:

Komitet ds. wynagrodzeń:

- Roberto Mengucci – Przewodniczący,
- Aleksander Galos,
- Tadeusz Włudyka.

Komitet audytu:

- Aleksander Galos – Przewodniczący,
- Marco Pace,
- Tadeusz Włudyka.

Do dnia sporządzenia Sprawozdania ww. komitety Rady Nadzorczej funkcjonowały w niezmienionych składach.

Pan Aleksander Galos oraz **Pan Tadeusz Włudyka** spełniają kryteria niezależności od Stalexport Autostrady i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką w rozumieniu Załącznika nr II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 roku, dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej), z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., obowiązujących od 1 stycznia 2016 roku.

Pan Aleksander Galos oraz **Pan Tadeusz Włudyka** spełniają również kryteria niezależności członków Komitetu audytu określone przez ustawę z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym.

SAM

W okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia Sprawozdania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej SAM.

VIA 4

W okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia Sprawozdania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej VIA4.

BIURO CENTRUM

W okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia Sprawozdania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Biuro Centrum.

4.7 Akcje Spółki będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Stalexport Autostrady

Liczbę i wartość nominalną akcji Stalexport Autostrady będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, przedstawiono w oparciu o złożone oświadczenia. Sytuację na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień przekazania Sprawozdania obrazuje poniższa tabela.

TABELA 7

Liczba i wartość nominalna akcji Stalexport Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę (stan na 30 czerwca 2017 oraz na dzień przekazania Sprawozdania)

Lp.	Imię i Nazwisko	Nazwa podmiotu	Liczba akcji [sztuk]	Wartość nominalna
1.	Emil Wąsacz	Stalexport Autostrady	59 000	44 250 PLN

Źródło: Opracowanie własne na podstawie oświadczeń złożonych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę

4.8 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczny posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej licznie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki

Poniższa tabela zawiera wykaz akcjonariuszy, którzy – zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki – posiadają co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ Stalexport Autostrady.

TABELA 8

Wykaz akcjonariuszy Stalexport Autostrady posiadających znaczne pakiety akcji Spółki (stan na 30 czerwca 2017 oraz na dzień przekazania Sprawozdania)

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji zwykłych na okaziciela [sztuk]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZ [sztuk]	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ [%]
Atlantia	151.323.463	61,20%	151.323.463	61,20%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie zawiadomień otrzymywanych przez Spółkę od akcjonariuszy na podstawie art. 69 i 69a w związku z art. 87 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. 2014.133 z późn. zmianami)

4.9 Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Spółka nie jest stroną jakichkolwiek postępowania przed sądem powszechnym, arbitrażowym, a także organami administracji publicznej w sprawach, w których wartość przedmiotu sporu przekracza kwotę stanowiącą co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. Dotyczy to, zarówno jakiegokolwiek pojedynczej sprawy, jak i wszystkich spraw prowadzonych przez Spółkę i przeciwko Spółce.

Pozostałe podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie są również stroną jakichkolwiek postępowania przed sądem powszechnym, arbitrażowym a także organami administracji publicznej w sprawach, w których wartość przedmiotu sporu przekracza kwotę stanowiącą co najmniej 10% ich kapitałów własnych.

2017



5. Perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych oraz wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej

5.1 Perspektywy rozwoju

Perspektywy zewnętrznego rozwoju Stalexport Autostrady wynikają z ewentualnej realizacji potencjalnych projektów związanych z infrastrukturą drogową. Program Budowy Dróg kreuje potencjalny rynek dla Spółki, a także dla podmiotów należących do Grupy Kapitałowej. Należy w tym miejscu podkreślić, iż obszar infrastruktury drogowej jest sektorem silnie uzależnionym od państwowego regulatora. W efekcie liczba przetargów stanowiących interesujące dla Spółki projekty, a także możliwość ich wykonania w ramach formuły PPP stanowi konsekwencję polityki strony publicznej w zakresie drogownictwa oraz kondycji budżetu państwa. Tutaj należy nadmienić, iż Spółka analizując na bieżąco politykę strony publicznej jest również zainteresowana innymi projektami w szeroko rozumianej infrastrukturze drogowej.

Przykładem takiego projektu jest postępowanie o udzielenie zamówienia publicznego nr DPR.DPR-2.2413.6.2016.DZR.34 na KRAJOWY SYSTEM POBORU OPŁAT WRAZ Z CZYNNOŚCIAMI ZWIĄZANYMI Z POBOREM OPŁATY ELEKTRONICZNEJ ORAZ Z CZYNNOŚCIAMI ZWIĄZANYMI Z POBOREM OPŁATY ZA PRZEJAZD, ogłoszone 14 grudnia 2016 roku przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad. W dniu 20 lutego 2017 roku CATTERICK INVESTMENTS Sp. z o.o., w której 10 % udziałów nabył Stalexport Autostrady, złożyła wniosek o dopuszczenie do udziału w ww. postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego, co zostało opisane w pkt. 4.2 Sprawozdania.

Natomiast w ramach wewnętrznego rozwoju Grupa podejmuje i będzie dalej podejmować działania mające na celu podniesienie jakości obsługi użytkowników autostrady, poprzez doskonalenia systemu poboru opłat, umożliwiającego klientom dywersyfikację form płatności za korzystanie z autostrady. Przykładem takiego działania było wprowadzenie w 2016 roku elektronicznego poboru opłat. Działania te zmierzają do zwiększenia przepustowości placów poboru opłat, jak i skrócenia czasu transakcji.

5.2 Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Stalexport Autostrady oraz sposobów przeciwdziałania tym ryzykom

Podstawowe ryzyka i zagrożenia oraz zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla działalności Stalexport Autostrady i jej Grupy można podzielić na trzy zasadnicze obszary, związane z:

- **realizowanym projektem A4 Katowice-Kraków.**

W tym obszarze przeważają ryzyka i czynniki o charakterze ekonomiczno-finansowym związane z ogólną koniunkturą gospodarczą i bieżącą sytuacją panującą na rynku robót budowlanych oraz ryzyka o charakterze polityczno-prawnym.

Panująca w kraju **koniunktura gospodarcza** ma przede wszystkim wpływ na ilość pojazdów korzystających z autostrady A4 (czynnik ten oddziałuje głównie na ruch pojazdów ciężarowych), a tym samym na poziom przychodów z poboru opłat generowanych przez Koncesjonariusza. Grupa Kapitałowa ogranicza to ryzyko poprzez stosowanie odpowiedniej (optymalnej) polityki cenowej, jak

również podejmuje działania mające na celu podniesienie jakości obsługi klienta na zarządzanym przez siebie odcinku autostrady poprzez realizowaną obecnie wymianę urządzeń poboru opłat, umożliwiając klientom dywersyfikację form płatności za korzystanie z autostrady. W przypadku **rynku robót budowlanych** dobra koniunktura podnosi ceny usług budowlanych i zmniejsza efektywność projektu A4 Katowice-Kraków, zaś w okresie słabej koniunktury Grupa Kapitałowa ma możliwość uzyskania korzystniejszych warunków realizacji niezbędnych robót, a tym samym więcej środków pozostaje do dyspozycji akcjonariuszy. Spółka stara się ograniczyć ryzyko w tym obszarze poprzez aktywne zarządzanie, w ramach uprawnień danych jej przez Umowę Koncesyjną, harmonogramem planowanych i realizowanych prac budowlanych.

Niestabilność instytucjonalno-prawna otoczenia regulującego sektor infrastruktury w Polsce to główny czynnik z grupy **ryzyk polityczno-prawnych**. Poprzez m.in. promowanie dobrych praktyk i rozwiązań nakierowanych na stworzenie odpowiednich ram prawnych dla realizacji projektów infrastrukturalnych, aktywny udział w dyskusji publicznej nad nowymi rozwiązaniami legislacyjnymi, Spółka stara się przeciwdziałać tym ryzykom. Grupa tych ryzyk obejmuje również potencjalne działania zmierzające do zmiany obowiązującego prawa, które mogą mieć wpływ na poziom przychodów lub wydatków projektu A4 Katowice-Kraków. Warto w tym miejscu podkreślić, iż Umowa Koncesyjna zawiera zapisy pozwalające dochodzić od Skarbu Państwa odszkodowania w przypadku prowadzenia przez stronę publiczną działań mających negatywny wpływ na rentowność projektu A4 Katowice-Kraków.

Dodatkowe ryzyka wynikają również z **decyzji Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów** (dalej „UOKiK”) z 2008 roku, w której m.in. uznano za ograniczającą konkurencję praktykę Koncesjonariusza, polegającą w opinii UOKiK na „narzucaniu nieuczciwych cen za przejazd płatnym odcinkiem autostrady w wysokości określonej w cenniku opłat w czasie remontu tego odcinka autostrady powodującego znaczne utrudnienia w ruchu pojazdów” i nakazano zaniechania jej stosowania. Wykonując w przyszłości remonty, powodujące znaczne utrudnienia w ruchu pojazdów, Koncesjonariusz powinien uwzględnić postanowienia decyzji przy realizacji polityki określania stawek opłat za przejazd. Spółka ograniczyła to ryzyko przez wprowadzenie do stosowania następujących dokumentów: Regulaminu prowadzenia prac na autostradzie powodujących utrudnienia w ruchu pojazdów, oraz Zasad stosowania upustów do stawek za przejazd autostradą w przypadku prowadzenia prac budowlanych/ remontowych pomiędzy placami poboru opłat skutkujących niedotrzymywaniem standardu autostrady.

▪ **wynajmem powierzchni biurowej i inwestowaniem posiadanych zasobów pieniężnych.**

W tym obszarze wymienić należy ryzyka związane z koniunkturą gospodarczą i klimatem inwestycyjnym oraz ryzyko rynkowej stopy procentowej.

Panująca w kraju **koniunktura gospodarcza** znajduje bezpośrednie przełożenie na rynek najmu powierzchni biurowej, a tym samym ma wpływ na wielkość wolnej (niewynajętej) powierzchni oraz poziom czynszów. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez stosowanie elastycznej polityki cenowej oraz innych działań mających na celu zwiększenie atrakcyjności powierzchni biurowej i poprawę bezpieczeństwa jej użytkowników. Ponadto Spółka stale prowadzi działania ukierunkowane na pozyskiwanie nowych najemców.

Z uwagi na strukturę przychodów i charakter prowadzonej działalności wyniki finansowe Spółki obarczone są **ryzykiem stopy procentowej**. Ryzyko to wynika ze zmienności rynków finansowych i przejawia się w zmianach ceny pieniądza. Stalexport Autostrady ogranicza to ryzyko poprzez dywersyfikację terminów, na jakie lokowane są zgromadzone środki.

▪ **ogółem działań realizowanych przez Grupę.**

Wspomniana wcześniej niestabilność instytucjonalno-prawna otoczenia nie dotyczy tylko realizacji projektu A4 Katowice-Kraków, ale całokształtu działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej, ze szczególnym uwzględnieniem faktu funkcjonowania Stalexport Autostrady jako spółki publicznej.

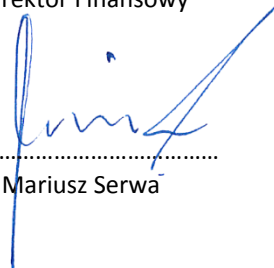
Spółka stara się przeciwdziałać tym ryzykom poprzez bieżące monitorowanie wprowadzanych zmian regulacji prawnych (krajowych i unijnych), korzystanie z doradztwa firm wyspecjalizowanych w danej dziedzinie, udział Zarządu i pracowników odpowiedzialnych za dany obszar działalności Spółki w szkoleniach i konferencjach poświęconych nowym regulacjom oraz wdrażanie odpowiednich procedur i dobrych praktyk zarówno na szczeblu Spółki, jak i całej Grupy Kapitałowej.

6. Podsumowanie

Kończąc prezentację Sprawozdania, pragniemy podkreślić, że Grupa Stalexport Autostrady, działająca w branży autostradowej, posiada solidne podstawy finansowe, które gwarantują stabilność aktualnie prowadzonej działalności, jak również stwarzają możliwości realizacji przyszłych, zazwyczaj bardzo kapitałochłonnych projektów, związanych z budowaniem i zarządzaniem autostradami.

Wiceprezes Zarządu

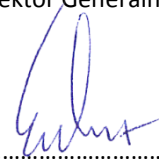
Dyrektor Finansowy



Mariusz Serwa

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



Emil Wąsacz

Mysłowice, 3 sierpnia 2017 roku

2017



7. Oświadczenia

- 7.1 Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka

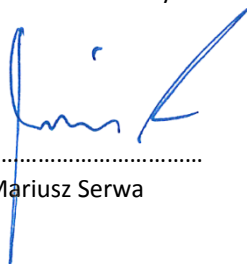
Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2017 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową, a także wynik finansowy Grupy Stalexport Autostrady.

Równocześnie oświadczamy, że półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Stalexport Autostrady zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Wiceprezes Zarządu


Dyrektor Finansowy



.....
Mariusz Serwa

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



.....
Emil Wąsacz

Mysłowice, 3 sierpnia 2017 roku

7.2 Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że firma Deloitte, uprawniona do badania sprawozdań finansowych, dokonująca przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2017 roku została wybrana zgodnie z przepisami prawa, to jest na podstawie §18 ust.3 pkt. 8 Statutu Stalexport Autostrady.

Równocześnie oświadczamy, że ww. podmiot oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego półrocznego skróconego sprawozdania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Wiceprezes Zarządu

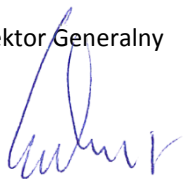
Dyrektor Finansowy



.....
Mariusz Serwa

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



.....
Emil Wąsacz

Mysłowice, 3 sierpnia 2017 roku

8. Załączniki

Załącznik nr 1 Wybrane dane finansowe Grupy Stalexport Autostrady

TABELA 9

Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku

Dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I pół. 2017	I pół. 2016	I pół. 2017	I pół. 2016
Przychody	150 466	137 643	35 425	31 422
Zysk z działalności operacyjnej	105 058	100 562	24 735	22 957
Zysk przed opodatkowaniem	95 711	90 370	22 534	20 630
Zysk netto za okres sprawozdawczy	76 857	73 243	18 095	16 720
Zysk netto przypadający na właścicieli Jednostki Dominującej	74 056	70 407	17 436	16 073
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk właścicieli Jednostki Dominującej przypadający na jedną akcję (w PLN/EURO)	0,30	0,28	0,07	0,07
Rozwodniony zysk właścicieli Jednostki Dominującej przypadający na jedną akcję (w PLN/EURO)	0,30	0,28	0,07	0,07
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	103 124	94 411	24 279	21 553
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(16 440)	10 850	(3 871)	2 477
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(69 523)	(27 426)	(16 368)	(6 261)
Przepływy pieniężne netto ogółem	17 161	77 835	4 040	17 769

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2017

	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Aktywa razem	1 455 078	1 446 646	344 275	327 000
Aktywa trwałe	1 052 431	1 059 736	249 008	239 542
Aktywa obrotowe	402 647	386 910	95 267	87 457
Zobowiązania razem	838 841	859 818	198 472	194 353
Zobowiązania długoterminowe	557 506	682 793	131 907	154 338
Zobowiązania krótkoterminowe	281 335	177 025	66 565	40 015
Kapitał własny razem	616 237	586 828	145 803	132 646
Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej	612 748	581 829	144 978	131 517
Udziały niekontrolujące	3 489	4 999	826	1 130
Kapitał zakładowy	185 447	185 447	43 877	41 918

Źródło: Materiały własne Spółki

Załącznik nr 2 Wybrane dane finansowe Spółki

TABELA 10

Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku

Dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I pół. 2017	I pół. 2016	I pół. 2017	I pół. 2016
Przychody	1 831	1 904	431	435
Strata z działalności operacyjnej	(2 079)	(1 339)	(489)	(306)
Zysk przed opodatkowaniem	68 076	88 623	16 028	20 231
Zysk netto za okres sprawozdawczy	67 954	89 072	15 999	20 334
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk przypadający na jedną akcję (w PLN/EURO)	0,27	0,36	0,06	0,08
Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję (w PLN/EURO)	0,27	0,36	0,06	0,08
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(316)	(2 080)	(74)	(475)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	70 169	90 952	16 520	20 763
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(44 469)	-	(10 470)	-
Przepływy pieniężne netto ogółem	25 384	88 872	5 976	20 288
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Aktywa razem	413 922	389 671	97 935	88 081
Aktywa trwałe	77 677	78 950	18 379	17 846
Aktywa obrotowe	336 245	310 721	79 556	70 235

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2017

Zobowiązania razem	2 851	2 086	675	472
Zobowiązania długoterminowe	1 632	1 109	386	251
Zobowiązania krótkoterminowe	1 219	977	288	221
Kapitał własny razem	411 071	387 585	97 260	87 610
Kapitał zakładowy	185 447	185 447	43 877	41 918

Źródło: Materiały własne Spółki

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro wg następujących zasad:

- a) poszczególne pozycje skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za I półrocze 2017 oraz za I półrocze 2016 według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. odpowiednio 4,2474 PLN/EUR oraz 4,3805 PLN/EUR;
- b) poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 4,2265 PLN/EUR na 30 czerwca 2017 roku oraz 4,424 PLN/EUR na 31 grudnia 2016 roku