

SPRAWOZDANIE

Zarządu z działalności Spółki
i Grupy Kapitałowej Stalexport
Autostrady S.A.
w roku 2018

Mysłowice, 27 lutego 2019 r.



SPIS TREŚCI

1. LIST PREZESA ZARZĄDU STALEXPORT AUTOSTRADY	9
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY	11
2.1. STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.	11
2.2. GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY	12
2.3. PODMIOTY OBJĘTE KONSOLIDACJĄ ORAZ METODY ICH KONSOLIDACJI	13
2.4. CHARAKTERYSTYKA POZOSTAŁYCH SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY	15
2.4.1. STALEXPORT AUTOROUTE S.À R.L.....	15
2.4.2. STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A.....	16
2.4.3. VIA4 S.A.	17
2.4.4. BIURO CENTRUM SP. Z O.O.....	18
3. INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI FINANSOWEJ (AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ), MAJĄTKOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA I JEJ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ	19
3.1. STALEXPORT AUTOSTRADY	19
3.1.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH	19
3.1.1.1. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA PRZYCHODÓW OPERACYJNYCH	20
3.1.1.2. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA KOSZTÓW OPERACYJNYCH	21
3.1.1.3. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA.....	22
3.1.2. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	22
3.1.2.1. AKTYWA	23
3.1.2.2. PASywa	23
3.2. GRUPA KAPITAŁOWA	23
3.2.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH	23
3.2.1.1. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA PRZYCHODÓW OPERACYJNYCH	24
3.2.1.2. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA KOSZTÓW OPERACYJNYCH	27
3.2.1.3. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA.....	27
3.2.2. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA	28
3.2.2.1. AKTYWA	28
3.2.2.2. PASywa	29
3.2.2.3. GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE SPÓŁKI I GRUPY, W SZCZEGÓLNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH ORAZ NIERUCHOMOŚCI, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEJ GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA	30
3.2.2.4. ZADŁUŻENIE NETTO	30
3.2.3. ANALIZA FINANSOWA WEDŁUG METODY DU PONTA.....	32
4. ANALIZA PODSTAWOWEGO RYNKU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ	36
5. POZOSTAŁE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY	37

5.1.	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH, ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	37
5.2.	INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ Z INNYMI PODMIOTAMI	38
5.3.	INFORMACJE O TRANSAKCYJACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	38
5.4.	INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK	41
5.5.	INFORMACJA O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, W TYM POŻYCZEK UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM	41
5.6.	INFORMACJA O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, W TYM UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM	41
5.7.	INFORMACJA O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WRAZ Z OPISEM WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI	42
5.8.	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW ZA DANY ROK	42
5.9.	OCENA WRAZ Z UZASADNIENIEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM I ZASOBAMI FINANSOWYMI, Z UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ JAKIE GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY PODJĘŁA LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM	42
5.10.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	42
5.11.	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK	42
5.12.	INFORMACJA O ZDARZENIACH ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU SPRAWOZDAWCZYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU	43
5.13.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ GRUPY STALEXPORT AUTOSTRADY	43
5.14.	INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCYCH REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE	44
5.15.	ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ W CIĄGU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	44
5.16.	WYNAGRODZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH STALEXPORT AUTOSTRADY	46
5.17.	INFORMACJE O WSZEŁKICH ZOBOWIĄZANIACH WYNIKAJĄCYCH Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO BYŁYCH CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH ORAZ O ZOBOWIĄZANIACH ZACIĄGNIĘTYCH W ZWIĄZKU Z TYMI EMERYTURAMI.....	47
5.18.	INFORMACJE O UDZIAŁACH WŁASNYCH SPÓŁKI	48
5.19.	INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁACH.....	48
5.20.	AKCJE SPÓŁKI ORAZ AKCJE LUB UDZIAŁY W PODMIOTACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH STALEXPORT AUTOSTRADY	48
5.21.	INFORMACJA O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	48
5.22.	INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	48
5.23.	INFORMACJE DOTYCZĄCE UMOWY Z FIRMĄ AUDYTORSKĄ O DOKONANIE BADANIA LUB PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	48
5.24.	INFORMACJA O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	52
6.	INFORMACJE O PRZYJĘTEJ STRATEGII ROZWOJU SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ DZIAŁANIACH PODJĘTYCH W RAMACH JEJ REALIZACJI W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM WRAZ Z OPISEM PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CO NAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU ORAZ OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH ORAZ WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY	53
6.1.	INFORMACJE O PRZYJĘTEJ STRATEGII ROZWOJU SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ DZIAŁANIACH PODJĘTYCH W RAMACH JEJ REALIZACJI W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM WRAZ Z OPISEM PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CO NAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU	53

6.2.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ I SPOSOBÓW PRZECIWDZIAŁANIA TYM RYZYKOM ORAZ CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI I GRUPY STALEXPORT AUTOSTRADY	54
7.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU STALEXPORT AUTOSTRADY ODNOŚNIE STOSOWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	56
7.1.	WPROWADZENIE	56
7.2.	ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU SPÓŁKA PODLEGA ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY	56
7.3.	ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, NA KTÓREGO STOSOWANIE SPÓŁKA MOGŁA SIĘ ZDECYDOWAĆ DOBROWOLNIE ORAZ MIEJSCA GDZIE TEKST ZBIORU JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY	56
7.4.	WSZELKIE INFORMACJE O STOSOWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ PRAKTYKACH W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO, WYKRACZAJĄCYCH POZA WYMOGI PRZEWDZIANE PRAWEM KRAJOWYM WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM INFORMACJI O STOSOWANYCH PRZEZ NIĄ W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO	57
7.5.	OPIS ZAKRESU, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYM MOWA POWYŻEJ, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA	57
7.6.	OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	58
7.7.	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 LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	58
7.8.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ	59
7.9.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZNY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW	59
7.10.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI	59
7.11.	OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWA DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	59
7.12.	OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI	59
7.13.	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA, JEŻELI TAKI REGULAMIN ZOSTAŁ UCHWALONY, O ILE INFORMACJE W TYM ZAKRESIE NIE WYNIKAJĄ WPROST Z PRZEPISÓW PRAWA	60
7.14.	OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRACYJNYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW WRAZ ZE WSKAZANIEM SKŁADU OSOBOWEGO I ZMIAN, KTÓRE W NICH ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO	61
8.	PODSUMOWANIE	67
9.	OŚWIADCZENIA I INFORMACJA ZARZĄDU	68
9.1.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU, ŻE WEDLE ICH NAJLEPSZEJ WIEDZY, ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE I DANE PORÓWNYWALNE SPORZĄDZONE ZOSTAŁY ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI ORAZ ŻE ODZWIERCIEDLAJĄ W SPOSÓB PRAWDZIWY, RZETELNY I JASNY SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ SPÓŁKI ORAZ JEJ WYNIK FINANSOWY ORAZ ŻE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZAWIERA PRAWDZIWY OBRAZ ROZWOJU I OSIĄGNIĘĆ ORAZ SYTUACJI SPÓŁKI, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK	68
9.2.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU, ŻE WEDLE ICH NAJLEPSZEJ WIEDZY, ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI I DANE PORÓWNYWALNE SPORZĄDZONE ZOSTAŁY ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI ORAZ ŻE ODZWIERCIEDLAJĄ W SPOSÓB PRAWDZIWY, RZETELNY I JASNY SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ JEJ WYNIK FINANSOWY ORAZ ŻE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAWIERA PRAWDZIWY OBRAZ ROZWOJU I OSIĄGNIĘĆ ORAZ SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK	69
9.3.	INFORMACJA ZARZĄDU, SPORZĄDZONA NA PODSTAWIE OŚWIADCZENIA RADY NADZORCZEJ O DOKONANIU WYBORU FIRMY AUDYTORSKIEJ, PRZEPROWADZAJĄCEJ BADANIE ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, ZGODNIE Z PRZEPISAMI, W TYM DOTYCZĄCYMI WYBORU I PROCEDURY WYBORU FIRMY AUDYTORSKIEJ:	70
10.	ZAŁĄCZNIK	71

SPIS TABEL

TABELA 1	PODMIOTY WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 R. (POZA SPÓŁKĄ)	13
TABELA 2	PODSTAWOWE DANE FINANSOWE WYBRANYCH PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ [DANE W TYS. PLN]	14
TABELA 3	WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW STALEXPORT AUTOSTRADY W 2018 R. I 2017 R. (DANEJEDNOSTKOWE)	19
TABELA 4	SYNTETYCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 R. I 31 GRUDNIA 2017 R. – DANE JEDNOSTKOWE	22
TABELA 5	WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY W 2018 R. I 2017 R. – SKONSOLIDOWANE	23
TABELA 6	ŚREDNI DOBOWY RUCH (ADT)	25
TABELA 7	PRZYCHODY Z POBORU OPŁAT	25
TABELA 8	SYNTETYCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 R. I 31 GRUDNIA 2017 R. – DANE SKONSOLIDOWANE	28
TABELA 9	RENTOWNOŚĆ KAPITAŁÓW WŁASNYCH (ROE) WRAZ Z DEKOMPOZYCJĄ WSKAŹNIKA – OBLICZENIA ZA LATA 2016-2018	33
TABELA 10	RENTOWNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY W LATACH 2016-2018 NA POSZCZEGÓLNYCH POZIOMACH PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI	33
TABELA 11	WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY W LATACH 2016-2018	34
TABELA 12	WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI I ZADŁUŻENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY W LATACH 2016-2018	34
TABELA 13	WYNAGRODZENIE WYPŁACONE W 2018 ROKU OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM SPÓŁKĄ [DANE W TYS. PLN]	46
TABELA 14	WYNAGRODZENIE WYPŁACONE W 2018 ROKU CZŁONKOM RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI [DANE W TYS. PLN]	47
TABELA 15	LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI STALEXPORT AUTOSTRADY ORAZ PODMIOTÓW POWIĄZANYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ (STAN NA 31 GRUDNIA 2018 R. ORAZ NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA)	48
TABELA 16	ZASADY, OD KTÓRYCH STOSOWANIA SPÓŁKA ODSTĄPIŁA WRAZ Z WYJAŚNIENIEM PRZYCZYNN TEGO ODSTĄPIENIA	57
TABELA 17	WYKAZ AKCJONARIUSZY STALEXPORT AUTOSTRADY POSIADAJĄCYCH ZNACZNE PAKIETY AKCJI SPÓŁKI (STAN NA 31 GRUDNIA 2018 R. ORAZ NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA)	59

SPIS RYSUNKÓW

RYSUNEK 1	SCHEMAT ORGANIZACYJNY GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 R.	12
RYSUNEK 2	STRUKTURA WYKORZYSTANIA POWIERZCHNI BIUROWEJ NIERUCHOMOŚCI W KATOWICACH PRZY UL. MICKIEWICZA 29	20
RYSUNEK 3	STRUKTURA KOSZTÓW RODZAJOWYCH DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI	21
RYSUNEK 4	DYNAMIKA ADT I PRZYCHODÓW Z POBORU OPŁAT DLA POJAZDÓW OSOBOWYCH W ROKU 2018 W PORÓWNIANIU DO ROKU 2017 (KWARTAŁ DO KWARTAŁU ROKU POPRZEDNIEGO)	26
RYSUNEK 5	DYNAMIKA ADT I PRZYCHODÓW Z POBORU OPŁAT DLA POJAZDÓW CIĘŻAROWYCH W ROKU 2018 W PORÓWNIANIU DO ROKU 2017 (KWARTAŁ DO KWARTAŁU ROKU POPRZEDNIEGO)	26
RYSUNEK 6	POZIOM ZADŁUŻENIA NETTO GRUPY (DANE SKONSOLIDOWANE) – STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 R. ORAZ 31 GRUDNIA 2018 R.	31
RYSUNEK 7	SCHEMAT ANALIZY FINANSOWEJ METODĄ DU PONTA	32
RYSUNEK 8	STRUKTURA ORGANIZACYJNA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 R.	43

DEFINICJE I SKRÓTY

Poniżej zamieszczono definicje skrótów użytych w treści niniejszego Sprawozdania.

ADT	Średni Dobowy Ruch Pojazdów
Atlantia	Atlantia S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy)
Banki Finansujące	Portigon AG (Oddział w Londynie), Bank BGŻ BNP Paribas 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
DPSN 2016	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, które zostały przyjęte uchwałą Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej GPW podjętą w dniu 13 października 2015 r. i weszły w życie 1 stycznia 2016 r.
Ernst & Young, EY Polska	Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie przy Rondzie ONZ 1, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 130
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 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. 2000 nr 94 poz. 1037 z późn. zm.)
Krajowy System Elektronicznego Poboru Opłat	Krajowy System Elektronicznego Poboru Opłat, który funkcjonuje od dnia 1 lipca 2011 r. wraz z wejściem w życie ustawy z dnia 7 listopada 2008 r. o zmianie ustawy o drogach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. Nr 218, poz. 1391). Zastąpił on system oparty na kartach opłat drogowych (tzw. winietach) i od tego dnia nie istnieje inna forma poboru opłat za przejazd po odcinkach dróg krajowych wskazanych w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 22 marca 2011 r. w sprawie dróg krajowych lub ich odcinków, na których pobiera się opłatę elektroniczną, oraz wysokości stawek opłaty

	elektronicznej (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 1263, z późn. zm.), niż przy użyciu urządzenia pokładowego viaBOX (OBU) zainstalowanego w pojeździe. Więcej: http://www.gitd.gov.pl/elektroniczny-pobor-oplat/informacje-ogolne-oplat
Niezależny Inżynier	JPL Project Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
PPP	Partnerstwo Publiczno-Prywatne
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018 poz. 757)
SAM, Koncesjonariusz	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach
Sprawozdanie	Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. w roku 2018
Stalexport Autoroute	Stalexport Autoroute S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu
Stalexport Autostrady, Spółka, Emitent	Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Mysłowicach
Umowa Koncesyjna	Umowa Koncesyjna z dnia 19 września 1997 r. 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 r. zostały w całości przeniesione ze Stalexport Autostrady na SAM
Umowa Kredytowa	Umowa zawarta w dniu 28 grudnia 2005 r. 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)
Ustawa o biegłych	Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. 2017 poz. 1089)
Ustawa o ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2016 poz. 1639 j.t.)
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów

VIA4

VIA4 Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach

WZ

Walne Zgromadzenie

CZĘŚĆ 1

LIST PREZESA ZARZĄDU STALEXPORT AUTOSTRADY



**Szanowni Państwo,
Drodzy Akcjonariusze,**

Miło mi poinformować Państwa, że mamy powody do zadowolenia podsumowując rok 2018 w Grupie Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A., ponieważ zakończył się on wzrostem zarówno przychodów ze sprzedaży, jak i zysku netto.

Zdecydowana większość przychodów Grupy, które w 2018 roku wyniosły 336,5 mln PLN, generowana jest przez pobór opłat na autostradzie A4 Katowice-Kraków. Przychody z tytułu poboru opłat wzrosły w roku 2018 o 5,6% do poziomu 332,4 mln PLN, na co wpływ miał wzrost natężenia ruchu o 5,2%, tj. do poziomu 45,3 tys. pojazdów na dobę.

Z kolei zysk netto Grupy Kapitałowej wzrósł o 17,4% i wyniósł 186,4 mln PLN.

Lepszy wynik finansowy Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. jest ponadto rezultatem niższego o 18,3 mln PLN poziomu kosztów własnych sprzedaży, do którego przyczyniło się rozwiązanie rezerwy na wymianę nawierzchni, oraz niższe o 10,5 mln PLN koszty finansowe netto, związane z niższym poziomem zobowiązań ogółem.

W ubiegłym roku kontynuowano realizację programu modernizacji i rozwoju infrastruktury autostradowej odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków, zarządzanego i eksploatowanego przez jedną ze spółek Grupy – Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Nakłady inwestycyjne w Grupie Kapitałowej w 2018 roku wyniosły ponad 31 mln PLN. Inwestycje realizowano przede wszystkim w obszarze ochrony środowiska: wybudowano kolejne ekrany akustyczne i modernizowano, zapewniający ochronę wód gruntowych, system odwodnienia autostrady. W ramach prac utrzymaniowych zakończono wymianę nawierzchni jezdni autostrady, której koszt w roku 2018 wyniósł ponad 10,1 mln PLN.

Poważny wydatek inwestycyjny stanowił także remont jednego z obiektów mostowych, zlokalizowanego na małopolskim odcinku autostrady A4.

W 2019 roku zamierzamy zakończyć prace na ww. obiekcie mostowym i rozpocząć remont kolejnych dwóch obiektów. Kontynuowana będzie modernizacja odwodnienia autostrady. Na ten rok przewidziana jest także wymiana urządzeń infrastruktury informatycznej systemu poboru opłat. Do najważniejszych przedsięwzięć utrzymaniowych, które przewidziane są na lata 2019-2020, należy wymiana nawierzchni jezdni na odcinku 42,4 km.

Przy okazji omawiania wyników Grupy Kapitałowej warto zwrócić uwagę na fakt, że w roku 2018 Stalexport Autostrada Małopolska S.A. spłaciła płatności z tytułu koncesji do Krajowego Funduszu Drogowego, które stanowiły refundację kredytu zaciągniętego przez Skarb Państwa w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju na remont autostrady zrealizowany jeszcze przed przekazaniem koncesji na A4 Katowice-Kraków. Ww. spłata stanowiła warunek, którego spełnienie pozwoliło na wypłatę 5 lutego 2019 roku jednemu akcjonariuszowi Stalexport Autostrada Małopolska S.A., tj. spółce Stalexport Autoroute S.à r.l, zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego 2018 w kwocie 10.908.000 PLN.

Bardzo ważnym aspektem działalności spółek Grupy Kapitałowej jest zapewnienie sprawnej obsługi podróżnych na placach poboru opłat, czyli wzrost przepustowości tych placów w związku ze stałym wzrostem natężenia ruchu. Od połowy 2016 roku na A4 Katowice-Kraków funkcjonuje elektroniczny pobór opłat A4Go. Do użytkowników autostrady trafiło już około 30 tys. urządzeń pokładowych, dzięki którym przejazd przez place poboru jest dużo szybszy niż przy wykorzystaniu innych metod płatności, tym bardziej, że z A4Go korzystać można z dedykowanego pasa poboru opłat.

W 2019 roku planujemy uruchomienie tzw. videotollingu, czyli usługi umożliwiającej pobór opłaty za przejazd z karty bankowej klienta przypisanej do tablicy rejestracyjnej pojazdu, a tablica ta zostanie odczytana przez kamerę na bramce autostradowej.

Jak zawsze pragniemy podkreślić nasze zainteresowanie włączeniem zarządzanego przez nas odcinka autostrady A4 do krajowego systemu poboru opłat. Nasze stanowisko w tej sprawie nie zmienia się od wielu lat. Zależy nam, by polscy kierowcy mogli korzystać z elektronicznego poboru opłat na wszystkich płatnych odcinkach dróg przy użyciu tylko jednego urządzenia pokładowego.

Jeśli chodzi o wynik jednostkowy Stalexport Autostrady S.A. to w ubiegłym roku przychody ze sprzedaży wyniosły 3,7 mln PLN. Pochodzą one przede wszystkim z wynajmu powierzchni biurowych w budynku w Katowicach, którego Spółka jest współwłaścicielem.

Oczywiście bardzo zauważalny jest spadek zysku netto z 73,2 mln PLN w roku 2017 do 4,4 mln PLN w ubiegłym roku. Wynika on z mniejszych przychodów finansowych Spółki, która w 2018 roku z uwagi na wyżej wspomniany warunek dotyczący płatności z tytułu koncesji nie uzyskała dywidendy od swojej spółki zależnej Stalexport Autoroute S.à r.l., ponieważ ta z kolei nie otrzymała dywidendy ze spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Natomiast dywidenda, którą Stalexport Autostrady S.A. otrzymała w roku 2017 i uzyskany przez nią zysk netto umożliwiły wypłatę dywidendy akcjonariuszom Stalexport Autostrady S.A. zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 4 kwietnia 2018 r. Na mocy ww. uchwały ponad 71,7 mln PLN z zysku Spółki za 2017 rok przeznaczono na ww. dywidendę w wysokości 29 groszy na jedną akcję, a ponad 1,5 mln PLN na kapitał zapasowy. Dywidenda została wypłacona akcjonariuszom Spółki 18 maja 2018 r.

Zachęcam Państwa do zapoznania się ze sprawozdaniem finansowym Stalexport Autostrady S.A. oraz Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady oraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki i Grupy w 2018 roku.

Bardzo dziękuję akcjonariuszom i partnerom za zainteresowanie naszymi działaniami. Członkom Rad Nadzorczych pragnę podziękować za współpracę oraz zaangażowanie w rozwój Grupy Kapitałowej.

Dziękuję kadrze zarządzającej i pracownikom całej Grupy Kapitałowej za profesjonalizm, zaangażowanie i dobrą atmosferę pracy.

Życzę Państwu miłej lektury

Z poważaniem,

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

Emil Wąsacz

CZĘŚĆ 2

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

2.1. STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

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
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 w 1997 roku 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 działa w 16 krajach. Jest liderem w zakresie systemów elektronicznego poboru opłat na autostradach, zarządza siecią ok. 14.000 km autostrad płatnych m.in. we Włoszech oraz Brazylii, Chile, Indiach i w Polsce, a ponadto zarządza lotniskami Fiumicino oraz Ciampino we Włoszech i trzema lotniskami we Francji: w Nicei, Cannes-Mandelieu i Saint Tropez, obsługującymi ponad 60 milionów pasażerów rocznie.

W 2018 roku Atlantia wspólnie z hiszpańską grupą budowlaną ACS oraz jej niemiecką filią Hochtief przejęła kontrolę nad hiszpańską grupą Abertis, która zarządza płatnymi autostradami m.in. w Hiszpanii, Francji, Włoszech, Chile, Brazylii i Argentynie oraz prowadzi w wielu krajach działalność związaną z elektronicznym poborem opłat.

Więcej informacji o grupie kapitałowej Atlantia znajduje się na stronie internetowej www.atlantia.it

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

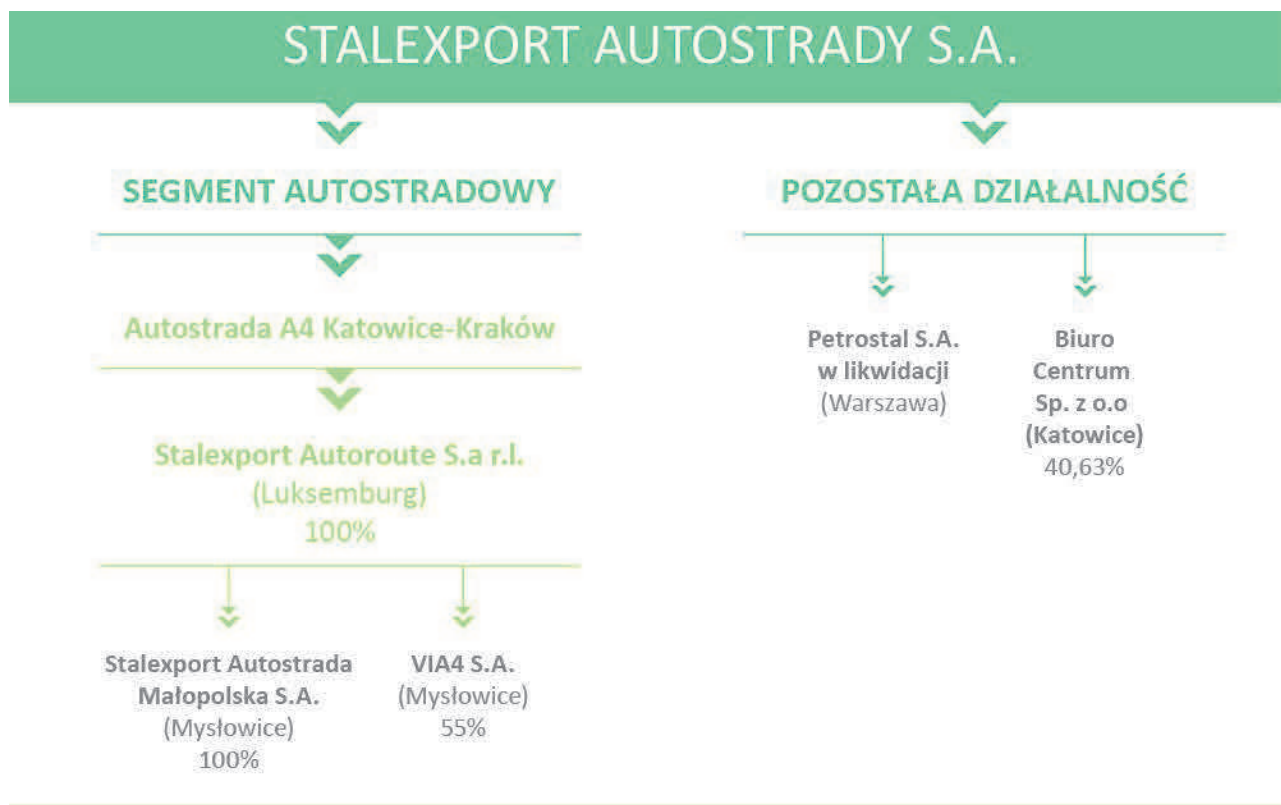
2.2. GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY

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 31 GRUDNIA 2018 R.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

2.3. PODMIOTY OBJĘTE KONSOLIDACJĄ ORAZ METODY ICH KONSOLIDACJI

Stalexport Autostrady jest spółką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty objęte konsolidacją na dzień 31 grudnia 2018 r., poza jednostką dominującą, opisane zostały w poniższej tabeli.

TABELA 1 | PODMIOTY WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 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

Poniższa tabela 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 spółki w 2018 roku, dla porównania, zamieszczono również wyniki zrealizowane przez nie w analogicznym okresie roku poprzedniego, zaś dla danych bilansowych przedstawiono wielkości na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r.

TABELA 2 | PODSTAWOWE DANE FINANSOWE WYBRANYCH PODMIOTÓW Z GRUPY KAPITAŁOWEJ [DANE W TYS. PLN]

dane bilansowe	Grupa Kapitałowa		Stalexport Autostrady		SAM		VIA4	
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
Aktywa trwałe	926 348	1 009 401	77 224	78 210	908 675	990 774	9 637	9 945
Aktywa obrotowe	394 556	428 945	276 989	341 278	109 636	81 677	13 525	13 649
Kapitał własny razem	809 908	698 173	349 460	416 327	503 093	336 833	10 227	10 431
Zobowiązania długoterminowe	345 829	456 369	99	2 156	344 067	452 965	5 168	5 259
Zobowiązania krótkoterminowe	165 167	283 804	4 654	1 005	171 151	282 653	7 767	7 904
Zadłużenie netto***	-591 290	-441 214	-263 194	-324 225	-312 045	-107 723	7 801	7 490
dane wynikowe	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Przychody ze sprzedaży	336 529	318 831	3 702	3 660	332 377	314 776	47 575	44 374
Wynik brutto na sprzedaży	284 331	248 324	-342	-358	262 925	227 200	20 334	20 050
Wynik EBITDA*	270 882	265 753	-4 013	-3 679	258 589	253 170	16 645	16 562
EBIT	242 701	216 409	-4 561	-4 262	232 658	205 914	14 943	15 057
Wynik na działalności finansowej	-7 740	-18 196	9 545	77 748	-12 537	-23 320	-211	-193
Wynik netto	186 428	158 780	4 432	73 208	175 128	146 125	11 760	11 996
Marża EBIT**	72%	68%	-123%	-116%	70%	65%	31%	34%
ROE	23%	23%	1%	18%	35%	43%	115%	115%

*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

2.4. CHARAKTERYSTYKA POZOSTAŁYCH SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

2.4.1. 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 EUR

Struktura własnościowa:
100% – Stalexport Autostrady

Stalexport Autoroute została zarejestrowana w dniu 30 grudnia 2005 r. 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 niezbędny do sfinansowania programu inwestycyjnego dla 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.

2.4.2. 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
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 r. 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 r.).

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 osiąganych z tytułu poboru opłat oraz pozostałych przychodów, w tym z otrzymywanych czynszów dzierżawnych.

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

W roku 2018 spółka dokonała spłaty swoich zobowiązań wynikających z Umowy Kredytowej w wysokości ok. 40,9 mln PLN. Nominalne saldo zobowiązań wynikających z ww. umowy wyniosło na dzień 31 grudnia 2018 r. ok. 77,7 mln PLN.

Wybrane dane finansowe SAM zostały zamieszczone w tabeli nr 2.

2.4.3. 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
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 powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 14 maja 1998 r. 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 innymi służbami w celu utrzymania przejezdności autostrady w razie kolizji, wypadków lub innych zdarzeń.

Wybrane dane finansowe VIA4 zostały zamieszczone w tabeli nr 2.

2.4.4. 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: 0000087037

NIP: 634-10-03422

REGON: 272254793

Kapitał zakładowy:

80.000 PLN

(wpłacony w całości)

Struktura własnościowa:

59,37% - WĘGLOKOKS S.A

40,63% - Stalexport Autostrady

www.biurocentrum.com.pl

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

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”.

CZĘŚĆ 3

INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI FINANSOWEJ (AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ), MAJĄTKOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA I JEGO GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

3.1. STALEXPORT AUTOSTRADY

3.1.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

W poniższej tabeli przedstawione zostały podstawowe wyniki finansowe Spółki, osiągnięte w 2018 roku wraz z danymi porównawczymi za rok poprzedni (2017).

TABELA 3 | WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW STALEXPORT AUTOSTRADY W 2018 R. I 2017 R. (DANE JEDNOSTKOWE)

tys. PLN	2018	2017*	Zmiana [%]
Przychody ze sprzedaży	3 702	3 660	1%
Koszt własny sprzedaży	-4 044	-4 018	1%
Strata brutto na sprzedaży	-342	-358	-4%
Pozostałe przychody operacyjne	35	25	40%
Koszty ogólnego zarządu	-4 224	-3 974	6%
Pozostałe koszty operacyjne	-20	-6	233%
Odwrocenie straty/(Straty) z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-10	51	-120%
Strata na działalności operacyjnej (EBIT)	-4 561	-4 262	7%
Przychody finansowe	9 549	77 833	-88%
Koszty finansowe	-4	-85	-95%
Saldo działalności finansowej	9 545	77 748	-88%
Zysk przed opodatkowaniem	4 984	73 486	-93%

Podatek dochodowy	-552	-278	99%
Zysk netto	4 432	73 208	-94%

* Dane przekształcone w związku z zastosowaniem MSSF 9

Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki

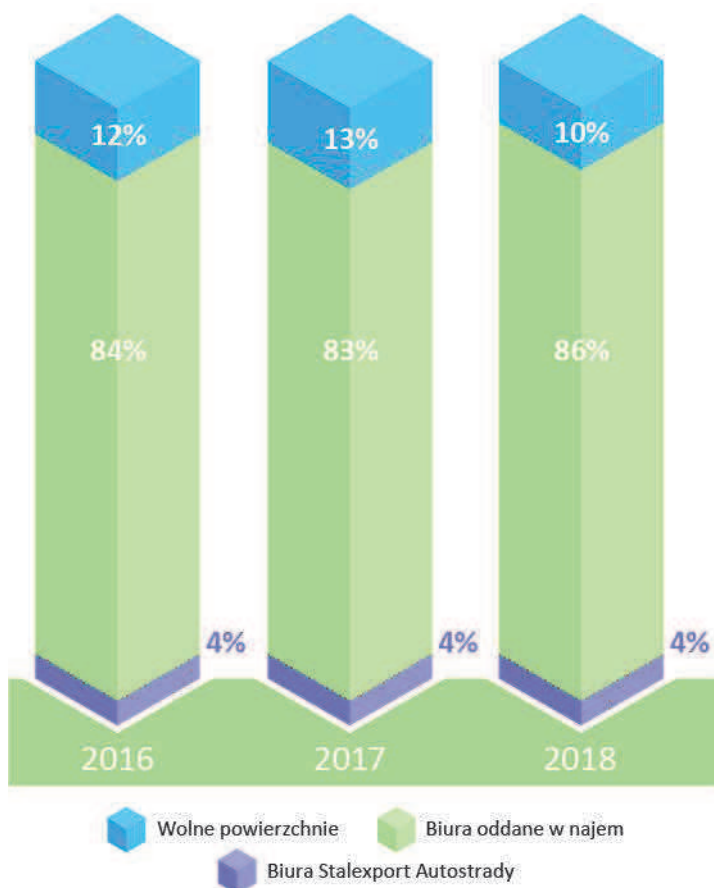
Wielkość osiągniętego zysku netto w 2018 roku wypracowana została głównie poprzez dodatnią działalność finansową, opisaną szerzej w punkcie 3.1.1.3 Sprawozdania.

3.1.1.1 WYSOKOŚĆ I STRUKTURA PRZYCHODÓW OPERACYJNYCH

Działalność autostradową Stalexport Autostrady prowadzi poprzez swoje podmioty zależne. Z tego względu jednostkowe **przychody ze sprzedaży** Spółki obejmują przede wszystkim usługi wynajmu powierzchni budynku biurowego w Katowicach przy ulicy Mickiewicza 29 oraz miejsc parkingowych znajdujących się przy tym biurowcu. Z tego tytułu w 2018 roku Stalexport Autostrady osiągnął łączne przychody w wysokości 3.244 tys. PLN w porównaniu do 3.184 tys. PLN rok wcześniej.

Stalexport Autostrady jest współwłaścicielem budynku biurowego w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29. W ramach wspomnianej współwłasności Spółka samodzielnie dysponuje 4.735 m² powierzchni biurowej (oraz dodatkowo 212 m² pomieszczeń konferencyjnych), z czego 178 m² na koniec 2018 roku zajmowane było na własne potrzeby Stalexport Autostrady (analogicznie jak na koniec roku 2017).

RYSUNEK 2 | STRUKTURA WYKORZYSTANIA POWIERZCHNI BIUROWEJ NIERUCHOMOŚCI W KATOWICACH PRZY UL. MICKIEWICZA 29



Źródło: Opracowanie własne Spółki

W chwili obecnej ilość niewynajętej powierzchni biurowej oscyluje na poziomie zbliżonym do technicznie minimalnego, który wynika z naturalnej rotacji najemców i przygotowywania (remontowania lub odświeżania) pomieszczeń w celu ponownego ich przekazania w najem podmiotom zewnętrznym.

W bieżącym roku planuje się kontynuowanie działań zmierzających do utrzymania obciążenia powierzchni biurowej na obecnym poziomie przy zachowaniu optymalnego poziomu stawki za jej wynajem.

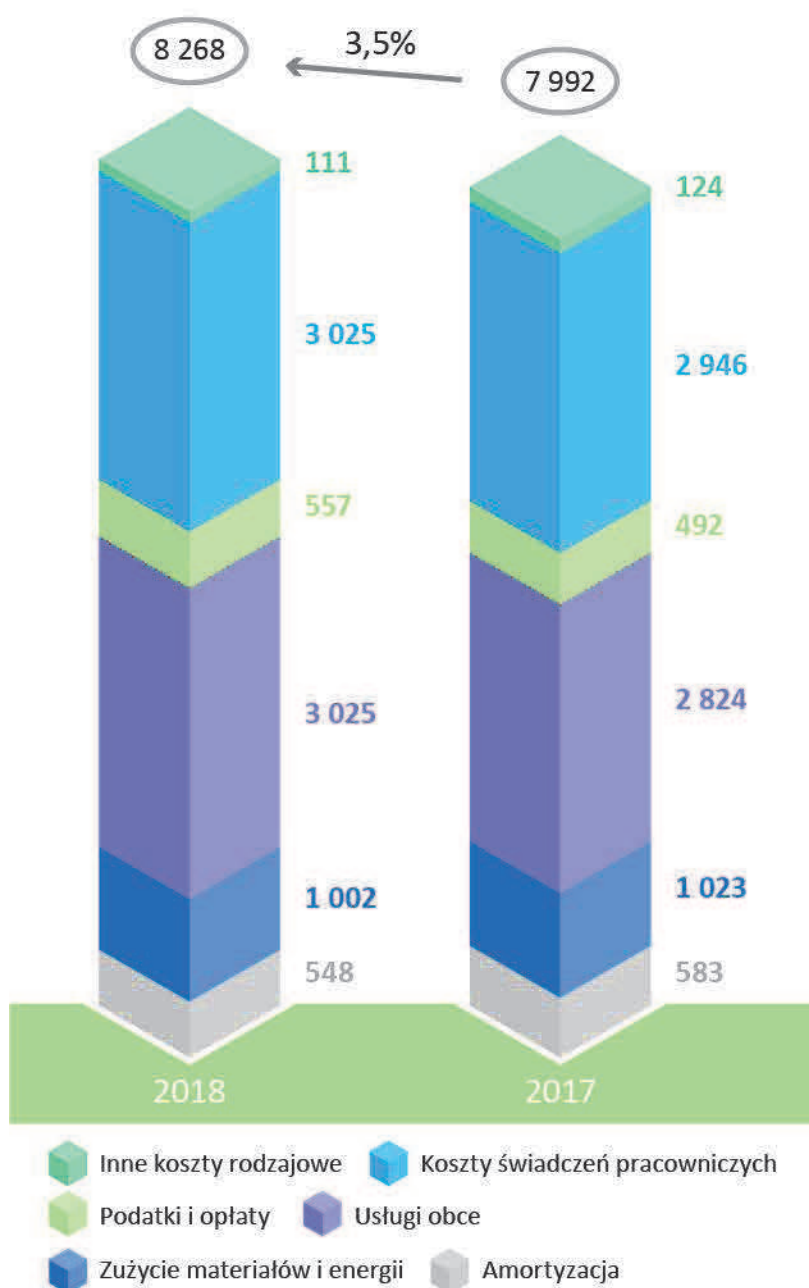
Pozostałe przychody ze sprzedaży, w kwocie 458 tys. PLN, Spółka uzyskała, świadcząc na rzecz podmiotów powiązanych usługi, które obejmowały przede wszystkim prace związane z usługami informatycznymi oraz otrzymując opłatę od VIA4 z tytułu udzielonej temu podmiotowi gwarancji dobrego wykonania. W 2018 roku przychody te spadły o 18 tys. PLN w stosunku do roku poprzedniego. Wymienione powyżej źródła stanowią **stałe elementy przychodów operacyjnych**

Stalexport Autostrady i ich wartość w kolejnych okresach powinna kształtować się na poziomie porównywalnym do roku 2018.

3.1.1.2 WYSOKOŚĆ I STRUKTURA KOSZTÓW OPERACYJNYCH

W 2018 roku wartość poniesionych przez Stalexport Autostrady kosztów – obejmujących koszt własny sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu – zwiększyła się o 3,5%.

RYSUNEK 3 | STRUKTURA KOSZTÓW RODZAJOWYCH DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI



Źródło: Opracowanie własne Spółki (tys. PLN)

Największą pozycję kosztów rodzajowych Stalexport Autostrady stanowią koszty świadczeń pracowniczych, w tym wynagrodzenia. Koszty te w 2018 roku wzrosły w porównaniu do roku 2017 (o ok. 2,7%).

Drugą pozycję w strukturze kosztów rodzajowych Spółki stanowią koszty usług obcych (obejmujące m.in. usługi administrowania nieruchomościami, usługi remontowe, porządkowe i czystości, usługi ochrony mienia, usługi najmu i dzierżawy oraz usługi doradztwa), których wartość w 2018 roku również wzrosła w porównaniu do roku 2017 (o ponad 7,1%).

W 2018 roku zużycie materiałów i energii spadło o ok. 2,1% w stosunku do roku ubiegłego. Amortyzacja w 2018 roku była nieznacznie niższa w porównaniu do roku 2017, a podatki i opłaty były nieznacznie wyższe. Inne koszty rodzajowe spadły o 10,5%.

W 2018 roku wartość pozostałych kosztów operacyjnych wyniosła 20 tys. PLN.

3.1.1.3 DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

Prowadzona przez Spółkę działalność finansowa w istotny sposób wpływa na realizowany przez Stalexport Autostrady wynik netto. Stanowi to konsekwencję charakteru prowadzonej przez Spółkę działalności (zarządzanie Grupą Kapitałową). Działalność ta pozwala na kumulację środków mogących służyć realizacji przyszłych projektów autostradowych lub wypłacie dywidend.

Na wynik z tego obszaru działalności największy wpływ mają przychody finansowe, które w 2018 roku obejmowały:

- otrzymane dywidendy od podmiotów zależnych (4.574 tys. PLN);
- odsetki z tytułu lokowania posiadanych zasobów finansowych w bankach (4.754 tys. PLN);
- odsetki z tytułu leasingu finansowego (221 tys. PLN).

W 2018 roku łączne przychody finansowe wyniosły 9.549 tys. PLN i głównie w wyniku mniejszej dywidendy od podmiotu zależnego Stalexport Autoroute, były o 68.284 tys. PLN niższe niż rok wcześniej.

Z kolei na wysokość kosztów finansowych w roku 2018 wpływ miała nadwyżka ujemnych różnic kursowych w kwocie 4 tys. PLN.

3.1.2. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

Sytuację majątkową i finansową Stalexport Autostrady zaprezentowano bazując na przedstawionym w poniższej tabeli syntetycznym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, które uwzględnia strukturę aktywów i pasywów Spółki oraz dynamikę poszczególnych pozycji w ujęciu rok do roku.

TABELA 4 | SYNTETYCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 R. I 31 GRUDNIA 2017 R. – DANE JEDNOSTKOWE

dane w tys. PLN	<i>Dynamika</i>			<i>Struktura</i>	
	31.12.2018	31.12.2017	2018/2017	31.12.2018	31.12.2017
Aktywa trwałe	77 224	78 210	-1%	22%	19%
Aktywa obrotowe	276 989	341 278	-19%	78%	81%
Kapitał własny razem	349 460	416 327	-16%	99%	99%
Zobowiązania długoterminowe	99	2 156	-95%	0%	1%
Zobowiązania krótkoterminowe	4 654	1 005	363%	1%	0%
Suma bilansowa	354 213	419 488	-16%	100%	100%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

3.1.2.1. AKTYWA

W strukturze **aktywów trwałych** największą pozycję stanowią akcje podmiotu zależnego prowadzącego działalność autostradową, tj. Stalexport Autoroute (67.086 tys. PLN). Odnotowany w analizowanym okresie spadek wartości aktywów trwałych wynika głównie ze spadku wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz należności z tytułu leasingu finansowego odpowiednio o 638 tys. PLN oraz 502 tys. PLN (w 2017 roku spadek o 263 tys. PLN oraz wzrost o 103 tys. PLN). W omawianym okresie wartość nieruchomości inwestycyjnych również spadła o 105 tys. PLN. Z drugiej strony na wielkość aktywów trwałych miał też wpływ wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 185 tys. PLN oraz pozostałych inwestycji długoterminowych o 73 tys. PLN (w 2017 roku spadek odpowiednio o 50 tys. PLN i wzrost o 1 tys. PLN).

O wysokości **aktywów obrotowych** decydują środki pieniężne i ich ekwiwalenty, mogące służyć realizacji przyszłych projektów autostradowych. Środki te pomniejszyły się z 327.386 tys. PLN w roku 2017 do 267.946 tys. PLN w roku 2018, głównie w wyniku wypłaconych dywidend. Stalexport Autostrady lokował wspomniane środki na rynku pieniężnym w formie bankowych lokat krótkoterminowych.

Spośród innych istotnych pozycji aktywów obrotowych Stalexport Autostrady można wyróżnić akcje przeznaczone do sprzedaży w kwocie 1.823 tys. PLN, krótkoterminowe należności z tytułu leasingu finansowego w kwocie 1.636 tys. PLN, a także należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w kwocie 5.584 tys. PLN.

3.1.2.2. PASYWA

W 2018 roku, w strukturze kapitałów własnych, spadły zyski zatrzymane, które na koniec roku wyniosły 4.459 tys. PLN (spadek w porównaniu do 2017 roku o 68.776 tys. PLN). Powyższe jest konsekwencją wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki z zysku netto roku 2017 w wysokości 71.706 tys. PLN oraz przeniesienia pozostałej części zysku netto z roku 2017 na pozostałe kapitały zapasowe (1.502 tys. PLN). Jednocześnie Spółka osiągnęła zysk netto za okres sprawozdawczy w kwocie 4.432 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. zobowiązania ogółem Spółki wyniosły 4.753 tys. PLN i wzrosły o 1.592 tys. PLN w porównaniu do 31 grudnia 2017 r., czego przyczyną jest wzrost zobowiązań z tytułu innych świadczeń pracowniczych o 1.049 tys. PLN oraz wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 543 tys. PLN.

3.2. GRUPA KAPITAŁOWA

3.2.1 OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

W poniższej tabeli przedstawione zostały podstawowe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady osiągnięte w 2018 roku wraz z danymi porównawczymi za rok poprzedni.

TABELA 5 | WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY W 2018 R. I 2017 R. – SKONSOLIDOWANE

tys. PLN	2018	2017*	Zmiana [%]
Przychody ze sprzedaży	336 529	318 831	6%
Koszt własny sprzedaży	-52 198	-70 507	-26%

Zysk brutto na sprzedaży	284 331	248 324	15%
Pozostałe przychody operacyjne	10 396	5 926	75%
Koszty ogólnego zarządu	-48 687	-35 845	36%
Pozostałe koszty operacyjne	-3 282	-2 407	60%
Odwrocenie strat/(Straty) z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-57	51	-212%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	242 701	216 409	12%
Przychody finansowe	13 661	12 985	5%
Koszty finansowe	-21 401	-31 181	-31%
Saldo działalności finansowej	-7 740	-18 196	-57%
Udziały w wyniku jednostek stowarzyszonych	207	179	16%
Zysk przed opodatkowaniem	235 168	198 392	19%
Podatek dochodowy	-48 740	-39 612	23%
Zysk netto	186 428	158 780	17%

* Dane przekształcone w związku z zastosowaniem MSSF 9
Źródło: Opracowanie własne Spółki

W 2018 roku Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży wyższe o 6% niż rok wcześniej, głównie za sprawą wzrostu ruchu na płatnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków.

Wynik brutto na sprzedaży wzrósł o 15% w porównaniu do roku ubiegłego. Podstawowy wpływ na dynamikę wyniku brutto miały wzrost przychodów ze sprzedaży oraz spadek kosztu własnego sprzedaży (głównie za sprawą zmiany kosztu utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni o kwotę 25.647 tys. PLN).

3.2.1.1. 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. Wspomniana działalność realizowana jest przez spółkę zależną SAM w ramach podpisanej przez nią Umowy Koncesyjnej, która obowiązuje 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 2018 roku średni dobowy ruch na koncesyjnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków wyniósł 45.298 pojazdów i był o 5,2% wyższy niż ruch odnotowany w roku 2017 (43.062 pojazdów). Przychody z poboru opłat w 2018 roku wyniosły 332.377 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 5,6% w stosunku do roku 2017 (314.776 tys. PLN).

W przypadku samochodów osobowych średni dobowy ruch wzrósł z 36.101 pojazdów w 2017 roku, do 38.067 pojazdów w 2018 roku (wzrost o 5,4%). Natomiast przychody z poboru opłat od samochodów osobowych w 2018 roku wyniosły 222.051 tys. PLN, czyli wzrosły o 5,2% w stosunku do 2017 roku (211.027 tys. PLN).

Z kolei dla samochodów ciężarowych średni dobowy ruch wzrósł o ok. 3,9%, tj. z 6.961 pojazdów w 2017 roku do 7.231 pojazdów w 2018 roku. Natomiast przychody z poboru opłat dla samochodów ciężarowych w 2018 roku wyniosły 110.327 tys. PLN, czyli wzrosły o 6,3% w stosunku do 2017 roku (103.749 tys. PLN). Różnica pomiędzy dynamiką wzrostu przychodów z opłat w stosunku do dynamiki wzrostu średniodobowego ruchu pojazdów ciężarowych wynika (i) ze zmiany stawek opłat od dnia 1 marca 2017 r. (z 16,5 PLN na 18 PLN i z 26,5 PLN na 30 PLN) oraz (ii) z różnic w strukturze kategorii pojazdów (w zależności od kategorii stosowane są inne stawki poboru opłat).





W poniższych tabelach przedstawiono Średni Dobowy Ruch (ADT) oraz przychody z poboru opłat w roku 2018 w porównaniu do roku 2017 wraz z dynamiką.

TABELA 6 | ŚREDNI DOBOWY RUCH (ADT)

ADT	2018	2017	Zmiana
Osobowe  	38 067	36 101	5,4%
Ciężarowe  	7 231	6 961	3,9%
Razem	45 298	43 062	5,2%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

TABELA 7 | PRZYCHODY Z POBORU OPŁAT

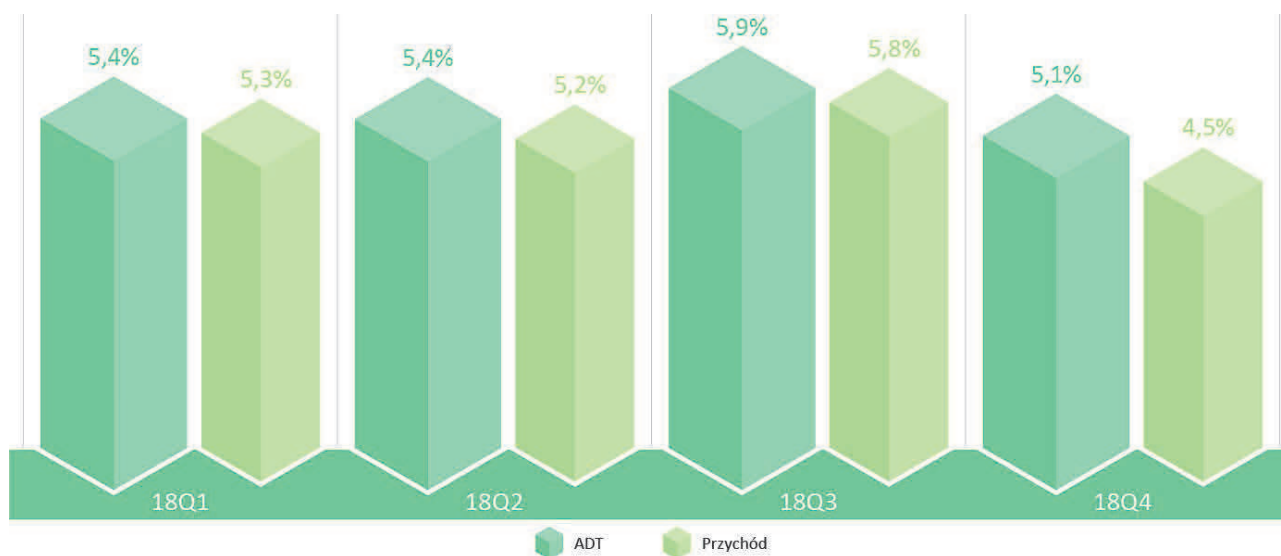
[tys. PLN]	2018	2017*	Zmiana
Osobowe  	222 051	211 027	5,2%
Ciężarowe  	110 327	103 749	6,3%
Razem	332 377	314 776	5,6%

*z wyłączeniem przychodów z tytułu niewykorzystanych abonamentów

Źródło: Opracowanie własne Spółki

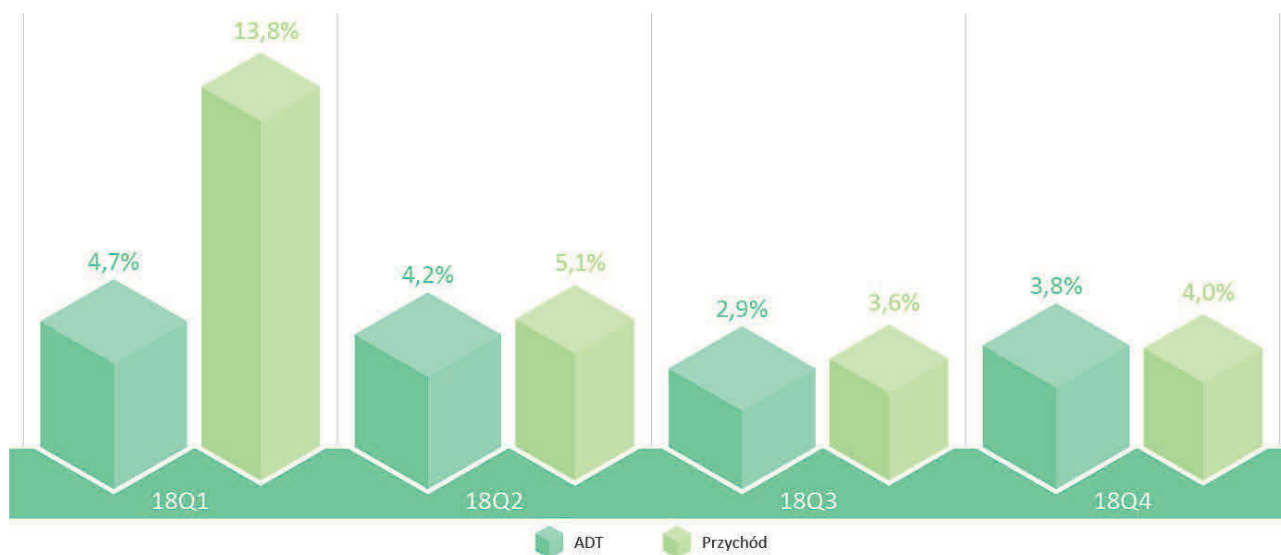
Na poniższych rysunkach przedstawiono dynamikę Średniego Dziennego Poziomu Ruchu (ADT) i przychodów z poboru opłat (z wyłączeniem przychodów z tytułu niewykorzystanych abonamentów) w roku 2018 w porównaniu do roku 2017 w układzie kwartalnym, odrębnie dla pojazdów osobowych i ciężarowych.

RYSUNEK 4 | DYNAMIKA ADT I PRZYCHODÓW Z POBORU OPŁAT DLA POJAZDÓW OSOBOWYCH W ROKU 2018 W PORÓWNANIU DO ROKU 2017 (KWARTAŁ DO KWARTAŁU ROKU POPRZEDNIEGO)



Źródło: Opracowanie własne Spółki

RYSUNEK 5 | DYNAMIKA ADT I PRZYCHODÓW Z POBORU OPŁAT DLA POJAZDÓW CIĘŻAROWYCH W ROKU 2018 W PORÓWNANIU DO ROKU 2017 (KWARTAŁ DO KWARTAŁU ROKU POPRZEDNIEGO)



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Jak wcześniej wspomniano, w odniesieniu do pojazdów ciężarowych, wyższa dynamika przychodów w porównaniu do dynamiki ADT to głównie konsekwencja zmiany stawki opłat od dnia 1 marca 2017 r.

Dodatkowo do przychodów z poboru opłat opisanych powyżej dla okresu porównawczego (2017) należy doliczyć dodatkowy przychód z tytułu niewykorzystanych abonamentów za przejazd autostradą ważnych do dnia 31 grudnia 2017 r. w kwocie 148 tys. PLN (w 2017 roku wszystkie niewykorzystane abonamenty straciły ważność, a nowych nie sprzedawano).

Poza poborem opłat Grupa uzyskała również przychody ze sprzedaży związane z eksploatacją autostrady w kwocie 902 tys. PLN, w tym 822 tys. PLN z tytułu odszkodowań za zniszczoną infrastrukturę autostrady.

Poza działalnością autostradową, przychody ze sprzedaży Grupy Stalexport Autostrady, w kwocie 3.250 tys. PLN dotyczyły wynajmu powierzchni w budynku biurowym znajdującym się w Katowicach przy ulicy Mickiewicza 29 oraz świadczenia usług informatycznych. W porównaniu z rokiem 2017 wartość przychodów niezwiązanych z działalnością autostradową nieznacznie wzrosła.

Ponadto w 2018 roku Grupa uzyskała pozostałe przychody operacyjne w wysokości 10.396 tys. PLN, które obejmowały przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych (6.756 tys. PLN), zwrot nadpłaconego podatku od nieruchomości za lata ubiegłe (3.005 tys. PLN), otrzymane odszkodowania, kary umowne, zwrot opłat oraz kosztów postępowania sądowego (293 tys. PLN), zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych (47 tys. PLN), odsetki od należności (19 tys. PLN) oraz inne (276 tys. PLN).

3.2.1.2. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA KOSZTÓW OPERACYJNYCH

W 2018 roku koszty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady wyniosły 104.167 tys. PLN i były o 3,9% niższe niż rok wcześniej (108.399 tys. PLN).

W 2018 roku na koszty działalności operacyjnej składały się:

- koszt własny sprzedaży w kwocie 52.198 tys. PLN. Wartość tej grupy kosztów była niższa o około 26% niż rok wcześniej (70.507 tys. PLN), głównie w efekcie zmiany kosztu utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni (25.647 tys. PLN);
- koszty ogólnego zarządu w wysokości 48.687 tys. PLN, które były o 35,8% wyższe niż poniesione rok wcześniej (35.845 tys. PLN), głównie w efekcie poniesienia po raz pierwszy w roku 2018 kosztów związanych z „Płatnościami na rzecz Skarbu Państwa” (5.912 tys. PLN netto), o których więcej informacji znajduje się w nocie 4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, oraz zwiększenia podatków i opłat (3.001 tys. PLN) i kosztów świadczeń pracowniczych (2.781 tys. PLN);
- pozostałe koszty operacyjne w wysokości 3.282 tys. PLN, na które decydujący wpływ miała korekta przychodów z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych za lata ubiegłe w rezultacie otrzymanego zwrotu podatku od nieruchomości (3.005 tys. PLN).

3.2.1.3. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

W 2018 roku Grupa osiągnęła ujemne saldo na działalności finansowej w wysokości 7.740 tys. PLN, tj. uzyskane przychody finansowe (13.661 tys. PLN) były niższe od poniesionych kosztów finansowych (21.401 tys. PLN).

Na wysokość przychodów finansowych największy wpływ miały odsetki z rachunków bankowych lokat w kwocie 13.432 tys. PLN.

Natomiast na koszty finansowe decydujący wpływ miało dyskonto zobowiązań i rezerw w łącznej kwocie 12.257 tys. PLN, z czego: (i) 4.560 tys. PLN dotyczyło zobowiązania wobec Skarbu Państwa stanowiącego płatności z tytułu koncesji;

(ii) 6.704 tys. PLN dotyczyło rezerw na roboty inwestycyjne Etapu II na autostradzie A4; a (iii) 993 tys. PLN dotyczyło rezerwy na wymianę nawierzchni. Warto w tym miejscu wspomnieć, iż zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej wspomniane wyżej zobowiązania i rezerwy 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 (5.297 tys. PLN) oraz strata z tytułu zawartych przez SAM transakcji na zabezpieczenie zmian stopy procentowej (3.017 tys. PLN).

Odnotowane w 2018 roku ujemne saldo na działalności finansowej (7.740 tys. PLN) było na niższym poziomie w porównaniu do salda zanotowanego rok wcześniej (18.196 tys. PLN). Zaważył na tym głównie spadek kosztów finansowych w wyniku sukcesywnej spłaty zobowiązań kredytowych.

3.2.2. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

W poniższej tabeli zaprezentowano syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej i jego strukturę według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. Dla porównania przedstawiono również wartość poszczególnych pozycji i ich strukturę na koniec roku 2017.

TABELA 8 | SYNTETYCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 R. I 31 GRUDNIA 2017 R. – DANE SKONSOLIDOWANE

dane w tys. PLN	Dynamika			Struktura	
	31.12.2018	31.12.2017	2018/2017	31.12.2018	31.12.2017
Aktywa trwałe	926 348	1 009 401	-8%	70%	70%
Aktywa obrotowe	394 556	428 945	-8%	30%	30%
Kapitał własny	809 908	698 173	16%	61%	49%
Zobowiązania długoterminowe	345 829	456 369	-24%	26%	32%
Zobowiązania krótkoterminowe	165 167	283 804	-42%	13%	20%
Suma bilansowa	1 320 904	1 438 346	-8%	100%	100%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

3.2.2.1. AKTYWA

Największą pozycję **aktywów trwałych** stanowiły wartości niematerialne, których wartość na koniec 2018 roku wynosiła 441.154 tys. PLN i praktycznie w całości obejmowała koncesyjne wartości niematerialne. W porównaniu do końca 2017 roku ich wartość spadła o 22.701 tys. PLN. Spadek ten to głównie wypadkowa (i) amortyzacji koncesyjnych wartości

niematerialnych (44.442 tys. PLN), (ii) zwiększenia koncesyjnych wartości niematerialnych w wyniku aktualizacji wyceny (21.513 tys. PLN) oraz (iii) nabycia (228 tys. PLN).

Wartość inwestycji długoterminowych spadła w 2018 roku do kwoty 419.343 tys. PLN z 434.147 tys. PLN w 2017 roku. Stanowiło to efekt spadku o 14.877 tys. PLN 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 rzeczowe aktywa trwałe (33.663 tys. PLN) oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (27.353 tys. PLN). Druga z wymienionych powyżej pozycji obejmowała aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczące m.in. rzeczowych środków trwałych oraz utworzonych rezerw skompensowane o rezerwę na podatek odroczonego dotyczącą głównie koncesyjnych wartości niematerialnych.

Wartość **aktywów obrotowych** spadła na koniec 2018 roku o 34.389 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec 2017 roku. Największą pozycję stanowiły środki pieniężne (333.741 tys. PLN), których wartość spadła o 63.159 tys. PLN. Innym znaczącym aktywem obrotowym były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (37.360 tys. PLN), które wzrosły o 11.908 tys. PLN. Poza tym, należności z tytułu podatku dochodowego (18.908 tys. PLN) wzrosły w porównaniu do roku 2017 o 16.348 tys. PLN, podobnie jak wartość inwestycji krótkoterminowych w kwocie 1.823 tys. PLN (w 2017 roku 1.403 tys. PLN).

3.2.2.2. PASYWA

Na dzień 31 grudnia 2018 r. **zobowiązania i rezerwy** ogółem Grupy Kapitałowej wynosiły 510.996 tys. PLN, z czego 68% stanowiły pozycje długoterminowe. Główne tytuły zobowiązań i rezerw obejmowały:

- 346.183 tys. PLN rezerwy na wydatki inwestycyjne w ramach II etapu inwestycji prowadzonych na zarządzanym odcinku autostrady A4;
- 77.405 tys. PLN kredytu bankowego (po uwzględnieniu naliczonych odsetek i przedpłaconych kosztów finansowania) przeznaczonego na finansowanie inwestycji prowadzonych na zarządzanym odcinku autostrady A4;
- 30.074 tys. PLN rezerwy utworzonej na planowaną wymianę nawierzchni autostradowej;
- 27.120 tys. PLN zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe;
- 6.987 tys. PLN zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych;
- 6.795 tys. PLN przedpłaty z tytułu dzierżawy Miejsc Obsługi Podróżnych oraz gruntów pod światłowody (dotyczy odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków);
- 6.102 tys. PLN wartość sprzedanych, w ramach przedpłaconych kart zbliżeniowych kartA4 oraz urządzeń pokładowych A4Go, a nie wykorzystanych przejazdów autostradą A4 Katowice-Kraków;
- 5.315 tys. PLN pozostałe zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych;
- 3.749 tys. PLN zobowiązanie z tytułu zabezpieczających instrumentów pochodnych;
- 1.003 tys. PLN pozostałe zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych;

- 204 tys. PLN zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.

3.2.2.3. GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE SPÓŁKI I GRUPY, W SZCZEGÓLNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH ORAZ NIERUCHOMOŚCI, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEJ GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA

Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Kapitałową w 2018 roku była równa 31.078 tys. PLN i obejmowała przede wszystkim prace budowlane realizowane na zarządzanym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków. Wydatki te związane były głównie z prowadzonymi kontraktami na renowację mostu M48, przebudową odwodnienia autostrady A4 na odcinku województwa śląskiego, budową ekranów akustycznych oraz wymianą urządzeń poboru opłat. Pozostałe nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej dotyczą głównie zakupu sprzętu niezbędnego do bieżącego utrzymania autostrady, odtworzenia wyposażenia biurowego i środków transportu. Podana wyżej wartość nakładów inwestycyjnych zawiera również koszty Niezależnego Inżyniera oraz projektowania.

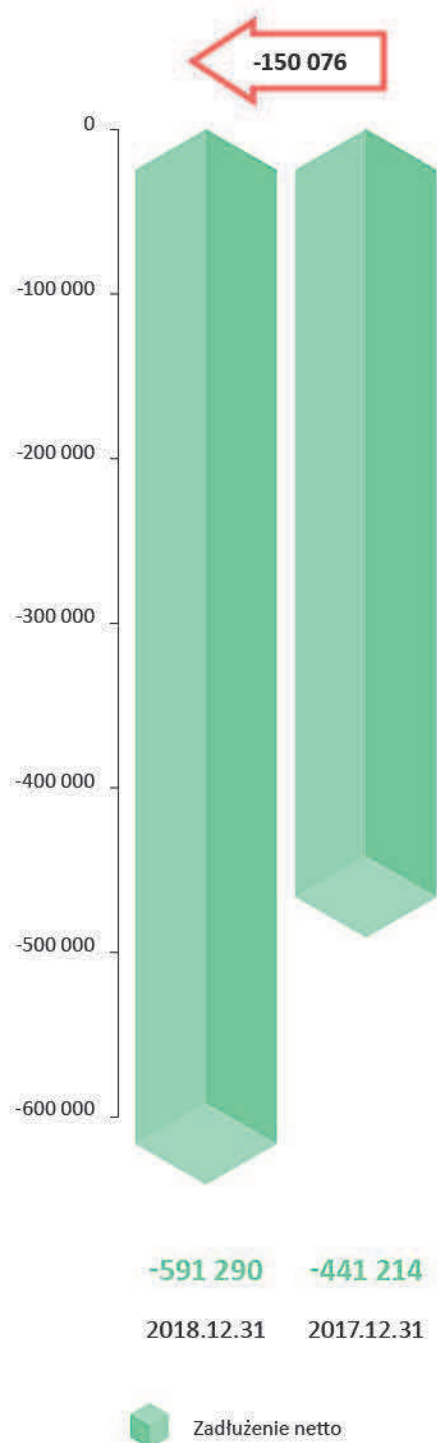
Wszystkie opisane powyżej działania inwestycyjne Grupy Kapitałowej były uwzględnione w planach nakładów inwestycyjnych na rok 2018 i zostały wcześniej zaakceptowane przez Radę Nadzorczą Stalexport Autostrady. Warto w tym miejscu podkreślić, iż finansowanie zadań inwestycyjnych wynikających z Umowy Koncesyjnej 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 2018 roku nominalna wartość związanego z tym kredytu bankowego wyniosła 77,7 tys. PLN (natomiast po uwzględnieniu naliczonych odsetek i przedpłaconych kosztów finansowania wartość kredytu to 77,4 tys. PLN). Wartość zobowiązań Grupy z tego tytułu będzie ulegać zmniejszeniu w kolejnych okresach wraz z harmonogramem spłaty do roku 2020.

3.2.2.4. 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 w roku 2018 o 150.076 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec 2017 roku. Podstawowy wpływ na zadłużenie netto Grupy ma z jednej strony kredyt bankowy udzielony przez Banki Finansujące na realizację projektu A4 Katowice-Kraków oraz płatności z tytułu koncesji (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 w latach 2017-2018.

RYСУNEK 6 | POZIOM ZADŁUŻENIA NETTO GRUPY (DANE SKONSOLIDOWANE) – STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 R. ORAZ 31 GRUDNIA 2018 R.



w tys. PLN	2018.12.31	2017.12.31
Kredyt na projekt A4	+77 405	+117 238
Płatności z tytułu koncesji	0	+158 772
Rezerwy na wymianę nawierzchni autostrady	+30 074	+62 188
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	+27 120	+26 415
Przychody przyszłych okresów	+6 854	+12 648
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	+6 318	+6 122
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	+6 987	+4 983
Zobowiązania z tytułu umów	+6 102	0
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	+587	+1 060
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	+204	+337
Długoterminowe lokaty bankowe	-419 200	-434 077
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-333 741	-396 900
zadłużenie netto	-591 290	-441 214

Źródło: Opracowanie własne Spółki

3.2.3. ANALIZA FINANSOWA WEDŁUG METODY DU PONTA

Metodyka analizy wg Du Ponta bazuje na założeniu, że rentowność i tempo wzrostu danej firmy zależą w głównej mierze od efektywności zarządzania operacyjnego, zarządzania inwestycyjnego oraz strategii finansowania.

Punktem wyjścia niniejszej analizy jest ocena efektywności kapitałów własnych Spółki mierzona przy pomocy podstawowego miernika wartości, jakim jest wskaźnik ROE (liczony jako zysk netto do kapitału własnego). W dalszej kolejności dokonano dekompozycji tego wskaźnika, co w efekcie pozwoliło na rozszerzenie analizy na następujące obszary: rentowność sprzedaży, zarządzanie aktywami, zarządzanie finansami.

RYSUNEK 7 | SCHEMAT ANALIZY FINANSOWEJ METODĄ DU PONTA



Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie Sierpińska M., Jachna T. 2000: Ocena przedsiębiorstwa wg standardów światowych

Z modelu Du Ponta wynika, że wielkość wskaźnika ROE zależy od poziomu osiąganych marż (rentowność sprzedaży ROS), efektywności wykorzystania aktywów spółki oraz stopnia wykorzystania dźwigni finansowej. Poniższa tabela przedstawia kalkulację wartości ROE oraz wskaźników wpływających na wysokość rocznej stopy zwrotu na kapitale własnym.

TABELA 9 | RENTOWNOŚĆ KAPITAŁÓW WŁASNYCH (ROE) WRAZ Z DEKOMPOZYCJĄ WSKAŹNIKA – OBLICZENIA ZA LATA 2016-2018

Wskaźnik	2018	2017	2016
Stopa zwrotu na kapitale własnym ROE	23%	22,7%	28,2%
Stopa zwrotu na aktywach ROA	14,1%	11%	11,4%
Rentowność sprzedaży netto ROS	55,4%	49,8%	56,4%
Efektywność aktywów (Asset Turnover)	0,25	0,22	0,2
Dźwignia finansowa (Financial Leverage)	1,63	2,06	2,47

ROE= zysk netto/kapitał własny

ROA= zysk netto/aktywa ogółem

ROS= zysk netto/przychody ze sprzedaży

Efektywność aktywów=przychody ze sprzedaży/aktywa ogółem

Dźwignia finansowa= aktywa ogółem/kapitał własny

Źródło: Opracowanie własne Spółki

W przypadku Grupy na wskaźnik ROE istotny wpływ ma poziom rentowności uzyskiwanej ze sprzedaży (ROS), która w analizowanym okresie wyniosła 55,4%. Na poziom wskaźnika ROE wpływ ma również poziom stosowanej dźwigni finansowej (Financial Leverage), która pozwala firmie na posiadanie majątku znacznie przewyższającego wysokość jej kapitałów własnych. W przypadku Grupy Kapitałowej wskaźnik dźwigni finansowej spadł z 2,47 na koniec 2016 roku do poziomu 2,06 na koniec 2017 roku, a obecnie wynosi 1,63. Spadek wskaźnika w 2018 roku stanowił połączony efekt spłaty zobowiązań oraz wypracowanego zysku netto w bieżącym okresie.

Przychody Grupy charakteryzują się relatywnie wysoką stabilnością i przewidywalnością, która jest możliwa dzięki wieloletniej umowie na zarządzanie płatnym odcinkiem autostrady A4 Katowice-Kraków (Umowa Koncesyjna). Prowadzona działalność pozwala generować stosunkowo wysoką marżę (umożliwiającą prawidłową obsługę kredytu), co potwierdzają wskaźniki marży sprzedaży na poziomie powyżej 50% (84,5% w 2018 roku) oraz rentowności operacyjnej EBIT powyżej 40% (72,1% w 2018 roku).

TABELA 10 | RENTOWNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY W LATACH 2016-2018 NA POSZCZEGÓLNYCH POZIOMACH PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

Wskaźnik	2018	2017	2016
Marża sprzedaży	84,5%	77,9%	86%
Marża EBITDA	80,5%	83,4%	83,8%
Marża EBIT	72,1%	67,9%	76,1%

Marża sprzedaży = zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży

Marża EBITDA = (wynik na działalności operacyjnej z wyłączeniem amortyzacji oraz rezerwy na wymianę nawierzchni) / przychody ze sprzedaży

Marża EBIT = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wskaźnik efektywności wykorzystania majątku (*Asset Turnover*) jest jednym z czynników, obok rentowności sprzedaży i efektywności zarządzania finansami, wpływających na wysokość ROE. Obrazuje on efektywność polityki inwestycyjnej Zarządu Spółki oraz wydajność poszczególnych pozycji majątkowych.

Analiza efektywności wykorzystania majątku Grupy Kapitałowej została przeprowadzona w oparciu o wskaźniki zaprezentowane w poniższej tabeli.

TABELA 11 | WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY W LATACH 2016-2018

Wskaźnik	2018	2017	2016
Efektywność aktywów	0,25	0,22	0,2
Efektywność kapitału obrotowego	1,47	2,2	1,4
Efektywność należności	9,01	12,53	17,95
Efektywność zobowiązań	0,66	0,43	0,34

Efektywność aktywów = przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem

Efektywność kapitału obrotowego = przychody ze sprzedaży / (aktywa obrotowe – zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe)

Efektywność należności = przychody ze sprzedaży / należności krótkoterminowe

Efektywność zobowiązań = przychody ze sprzedaży / zobowiązania

Źródło: Opracowanie własne Spółki

W omawianym okresie wskaźniki efektywności aktywów oraz zobowiązań wzrosły w porównaniu do lat 2016-2017. W tym samym okresie poziom efektywności należności obniżył się. Spadek wskaźnika efektywność kapitału obrotowego wynika ze wzrostu przychodów oraz spadku wartości zobowiązań krótkoterminowych w roku 2018.

Analiza wskaźników płynności i zadłużenia zamieszczonych w poniższej tabeli pozwala ocenić stopień ryzyka związany ze spłatą bieżących zobowiązań. Pierwsze dwa wskaźniki zestawiają zobowiązania bieżące z majątkiem obrotowym, który może zostać wykorzystany do spłaty tych zobowiązań. Pozostałe informują o stopniu zadłużenia Grupy Kapitałowej.

TABELA 12 | WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI I ZADŁUŻENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY W LATACH 2016-2018

Wskaźnik	2018	2017	2016
Płynność bieżąca	2,39	1,51	2,19
Płynność szybka	2,26	1,49	2,17
Stopa zadłużenia aktywów	0,39	0,51	0,59
Zadłużenie kapitału własnego	0,63	1,06	1,47
Zadłużenie długoterminowe	0,43	0,65	1,16

Płynność bieżąca = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

Płynność szybka = (należności krótkoterminowe + inwestycje krótkoterminowe +gotówka) / zobowiązania krótkoterminowe

Stopa zadłużenia aktywów = zobowiązania / aktywa ogółem

Zadłużenie kapitału własnego = zobowiązania / kapitał własny

Zadłużenie długoterminowe = zobowiązania długoterminowe / kapitał własny

W celu kalkulacji omówionych powyżej wskaźników wykorzystano wartości należności, zapasów i zobowiązań na koniec każdego roku

Źródło: Opracowanie własne Spółki

W omawianym okresie wskaźniki płynności zwiększyły się w porównaniu do roku poprzedniego w wyniku spadku zobowiązań krótkoterminowych i kształtowały się znacznie powyżej jedności, tj. poziomu powszechnie uznawanego za bezpieczny. Dodatkowo należy wspomnieć, iż Grupa utrzymuje zgodnie z Umową Koncesyjną środki pieniężne na rachunkach rezerwowych na pokrycie przyszłych zobowiązań objętych rezerwami. Środki te są ujęte w pozostałych inwestycjach długoterminowych, przez co nie wchodzi w wyliczenia powyższych wskaźników płynności. Natomiast wskaźniki zadłużenia spadały, co stanowiło efekt spłacanych zobowiązań z tytułu kredytu bankowego.

CZĘŚĆ 4

ANALIZA PODSTAWOWEGO RYNKU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Biorąc pod uwagę stan infrastruktury drogowej oraz potrzeby rozwojowe Ministerstwo Infrastruktury opracowało „Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2023 (z perspektywą do 2025 r.)”, zwany dalej Programem.

W dniu 8 września 2015 r. Program został zatwierdzony uchwałą Rady Ministrów. Ministerstwo Infrastruktury i Budownictwa dokonało w roku 2017 aktualizacji Programu a zmiany zostały zatwierdzone uchwałami Rady Ministrów odpowiednio z dnia 25 maja 2017 r., 20 czerwca 2017 r. oraz 12 lipca 2017 r.

Zaktualizowany dokument określa cele i priorytety, zarówno inwestycyjne, jak i w zakresie utrzymania sieci dróg. Program wskazuje na zakres rzeczowy, jaki planuje się zrealizować w perspektywie 2014-2023 w zakresie nowych inwestycji drogowych. Szacowany poziom przepływów finansowych na ich realizację, w ramach Krajowego Funduszu Drogowego, określono po aktualizacji na poziomie 135 mld PLN. W ramach tej kwoty przewiduje się realizację zadań inwestycyjnych, polegających na budowie autostrad, dróg ekspresowych oraz obwodnic niektórych miejscowości.

Oprócz finansowania w ramach Krajowego Funduszu Drogowego Program przewiduje realizację odcinków autostrad w systemie pozabudżetowym (komercyjnym), ale nadal pozostającym pod kontrolą strony publicznej, głównie przez drogową spółkę specjalnego przeznaczenia. W pierwotnym Programie miało to potencjalnie dotyczyć realizacji pewnych odcinków autostrad A1, A2 oraz A18. Jednak w związku z koniecznością realizacji odcinka A1 Tuszyn–Częstochowa w perspektywie finansowej do 2023 roku, w ramach aktualizacji Programu w roku 2017, została podjęta decyzja o jego realizacji w formule tradycyjnej, czyli w ramach Krajowego Funduszu Drogowego. Natomiast ani pierwotny, ani zaktualizowany Program nie zakłada finansowania infrastruktury drogowej w klasycznym systemie PPP.

W przypadku ogłoszenia nowych przetargów publicznych leżących w obszarze zainteresowania Stalexport Autostrady, Spółka będzie je analizować, a w przypadku pozytywnej oceny i zbieżności z celami strategicznymi Grupy Kapitałowej, podejmie decyzje o udziale w tych przetargach.

Spółka nie wyklucza również możliwości wejścia kapitałowego w niektóre z istniejących projektów koncesyjnych w Polsce, jeśli któryś z pozostałych uczestników projektów byłby zainteresowany wyjściem z tychże projektów lub któreś z konsorcjów szukałoby dodatkowych partnerów kapitałowych.

Ponadto, mając na uwadze zwiększający się poziom długu publicznego jak i obecny poziom deficytu budżetowego, nie należy zapominać w dłuższej perspektywie o możliwości prywatyzacji infrastruktury, w tym autostrad zarządzanych obecnie przez stronę publiczną. Temat ten jednak w chwili obecnej nie występuje w dyskusji publicznej.

CZĘŚĆ 5

POZOSTAŁE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

5.1. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH, ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI

W dniu 21 listopada 2018 r. SAM wystawił list zatwierdzający dla konsorcjum firm Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o. o. (dalej: Wykonawca).

Wystawienie ww. listu zatwierdzającego oznaczało przyjęcie przez SAM oferty Wykonawcy złożonej w przetargu na realizację kontraktu ryczałtowego o ustalonej cenie ROM09-54 „Remont obiektów mostowych M09L i M09P oraz wymiana urządzeń dylatacyjnych na obiekcie M54P” (dalej: Kontrakt ROM09-54).

Wartość Kontraktu ROM09-54 wynosi 8.693.854,59 zł PLN netto (dalej: Zatwierdzona Kwota Kontraktowa Netto).

W tym samym dniu podpisana została przez SAM i Wykonawcę umowa dotycząca realizacji Kontraktu ROM09-54, której treść jest zgodna ze wzorem przedstawionym w dokumentach przetargowych.

Warunkami Ogólnymi dla prowadzenia Kontraktu ROM09-54 będą “Warunki Kontraktu dla Budowy dla Robót Inżynieryjno-Budowlanych projektowanych przez Zamawiającego” Wydanie pierwsze z 1999 roku, opracowane przez Fédération Internationale des Ingénieurs-Conseils (FIDIC), egzemplarz w języku polskim (czwarte wydanie angielsko-polskie niezmienione 2008). Uzupełnieniem Warunków Ogólnych Kontraktu są Warunki Szczególne Kontraktu. Warunki Ogólne Kontraktu pozostają wiążące, o ile Warunki Szczególne Kontraktu nie stanowią inaczej. Warunki Ogólne Kontraktu i Warunki Szczególne Kontraktu łącznie stanowią Warunki Kontraktu.

Umowa przewiduje następujące kary umowne dla Wykonawcy:

- kary za zwłokę - limit kar umownych na podstawie klauzuli 8.7 Warunków Kontraktu wynosi 10 % Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej Netto,
- kary za nieusunięcie wad lub usterek w robotach w terminie - limit kar umownych na podstawie klauzuli 11.4 Warunków Kontraktu wynosi 10 % Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej Netto,
- kary za bezzasadne utrudnienia w ruchu - limit kar umownych na podstawie klauzuli 8.13 Warunków Kontraktu wynosi 2 % Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej Netto.

W dniu 4 lutego 2019 r. SAM wystawił list zatwierdzający dla Pavimental Polska Sp. z o.o. (dalej: Wykonawca). Wystawienie ww. listu zatwierdzającego oznaczało przyjęcie przez SAM oferty Pavimental Polska Sp. z o.o. złożonej w przetargu na realizację kontraktu ryczałtowego o ustalonej cenie nr HM-4-2019 “Wymiana nawierzchni 2019-2020” (dalej: Kontrakt HM-4-2019).

Wartość Kontraktu HM-4-2019 wynosi 49.689.014,68 PLN netto (dalej: Zatwierdzona Kwota Kontraktowa Netto).

W ramach Kontraktu HM-4-2019 wyremontowane zostaną łącznie 42,4 km jezdni autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków.

W tym samym dniu podpisana została przez SAM i Wykonawcę umowa dotycząca realizacji Kontraktu HM-4-2019, której treść jest zgodna ze wzorem przedstawionym w dokumentach przetargowych.

Warunkami Ogólnymi dla prowadzenia Kontraktu HM-4-2019 będą "Warunki Kontraktu dla Budowy dla Robót Inżynieryjno-Budowlanych projektowanych przez Zamawiającego" Wydanie pierwsze z 1999 roku, opracowane przez Fédération Internationale des Ingénieurs-Conseils (FIDIC), egzemplarz w języku polskim (czwarte wydanie angielsko-polskie niezmiennione 2008). Uzupełnieniem Warunków Ogólnych Kontraktu są Warunki Szczególne Kontraktu. Warunki Ogólne Kontraktu pozostają wiążące, o ile Warunki Szczególne Kontraktu nie stanowią inaczej. Warunki Ogólne Kontraktu i Warunki Szczególne Kontraktu łącznie stanowią Warunki Kontraktu.

Umowa przewiduje następujące kary umowne dla Wykonawcy:

- kary za zwłokę - limit kar umownych na podstawie klauzuli 8.7 Warunków Kontraktu wynosi 10 % Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej Netto,
- kary za nieusunięcie wad lub usterek w robotach w terminie - limit kar umownych na podstawie klauzuli 11.4 Warunków Kontraktu wynosi 10 % Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej Netto,
- kary za bezzasadne utrudnienia w ruchu - limit kar umownych na podstawie klauzuli 8.13 Warunków Kontraktu wynosi 2 % Zatwierdzonej Kwoty Kontraktowej Netto.

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

5.2. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ Z INNYMI PODMIOTAMI

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

5.3. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 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 kilka istotnych transakcji pomiędzy Spółką lub jednostkami od niej zależnymi a podmiotami powiązаныmi:

- **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 r.

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 2018 roku 46.526 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.

- **Umowa o obsługę eksploatacyjną** obiektu biurowego położonego w Katowicach przy ulicy Mickiewicza 29 z dnia 1 marca 2000 r. wraz z późniejszymi zmianami zawarta pomiędzy **Biurem Centrum** a współwłaścicielami biurowca w tym **Spółką** oraz **Umowa o zarządzanie parkingiem** położonym w sąsiedztwie ww. biurowca z dnia 1 października 2009 r. zawarta pomiędzy **Spółką** a **Biurem Centrum**.

Spółka ponosiła koszty utrzymania oraz koszty inwestycyjne związane z bezpieczeństwem i funkcjonowaniem ww. obiektu biurowego oraz parkingu a wszystkie wymienione wydatki realizowane były za pośrednictwem Biura Centrum. Łączna kwota ww. wydatków w 2018 roku przypadająca na Spółkę wyniosła 3.520 tys. PLN

- **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)**.

Wykonawcę dla tego kontraktu wybrano w oparciu o ustalone procedury prowadzenia przetargu. W dniu 31 maja 2012 r. SAM wystosował do wybranych firm zaproszenia do złożenia ofert. W wyznaczonym terminie (tj. do 10 lipca 2012 r.) 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 r., 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”.

Wszelkie prace inwestycyjne związane z kontraktem zostały ukończone i rozliczone jeszcze w roku 2017. W roku 2018 trwał okres wsparcia i utrzymania. Wartość robót netto rozliczonych z tytułu tego kontraktu wynosi łącznie 37.850 tys. PLN z czego 1.060 tys. PLN w rok 2018.

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.

- **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 Pavimental Polska Sp. z o.o.) **na wymianę nawierzchni na odcinkach autostrady o łącznej długości 59,88 km**.

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 r., a czas na wykonanie prac przewidzianych kontraktem wynosił 620 dni od daty jego rozpoczęcia, tj. 19 lutego 2016 r.

Po okresie mobilizacji rozpoczęto w dniu 4 maja 2016 r. wykonywanie robót podstawowych. W sumie do końca 2018 r. wystawiono 9 poleceń zmian, w wyniku których zwiększono zakres prac i przeniesiono ich część do wykonania w roku 2018, a łączna wartość kontraktu wynosi 45.596 tys. PLN. Wartość robót netto zafakturowanych przez konsorcjum z tytułu tego kontraktu wynosi łącznie 43.540 tys. PLN (tj. 93,44 % obecnej wartości kontraktu) z czego 8.425 tys. PLN w 2018 roku.

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

- **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 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 r., a czas na wykonanie prac przewidzianych kontraktem wynosił do 580 dni od daty jego rozpoczęcia, tj. 4 maja 2016 roku. Po zakończeniu okresu mobilizacji 2016 roku rozpoczęto prace budowlane. Do końca 2018 roku wystawiono 14 poleceń zmian zwiększające roboty budowlana min. o dodatkową zlewnię 4s Biorąc pod uwagę powyżej wspomniane polecenia zmiany wartość kontraktu wzrosła do kwoty 29.832 tys. PLN. Łączna wartość robót netto zafakturowanych przez konsorcjum wynosi 28.054 tys. PLN (tj. 94,04 % obecnej wartości kontraktu) z czego 5.537 tys. PLN w 2018 roku.

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

- **Kontrakt pomiędzy SAM a Pavimental Polska Sp. z o.o.** (podmiot należy do grupy kapitałowej Atlantia, która posiada 99,6% akcji Pavimental S.p.A., tj. jedyne go udziałowca Pavimental Polska Sp. z o.o.) **na remont podpór obiektu mostowego M48.**

Wyłonienie wykonawcy tego kontraktu przebiegło w oparciu o procedurę przetargową podczas której wpłynęły oferty trzech podmiotów: (i) Pavimental Polska Sp. z o.o. (ii) Freyssinet Polska Sp. z o.o. oraz (iii) konsorcjum Drog-Bud Sp. z o.o. i BTH Format Andrzej Karapyta. W wyniku prac komisji przetargowej z udziałem Niezależnego Inżyniera, najwyżej oceniono ofertę konsorcjum Pavimental Polska Sp. z o.o. Kontrakt został zawarty na kwotę 21.300 tys. PLN w dniu 4 lipca 2017, a czas na wykonanie prac przewidzianych kontraktem wynosi do 860 dni od daty jego rozpoczęcia, tj. 18 lipca 2017 r.

Po zakończeniu okresu mobilizacji rozpoczęto prace budowlane. W 2018 roku wydano polecenie zmiany nr 1 w związku z wymianą dylatacji mostowej, które zwiększyło łączną wartość kontraktu do 21.552 tys. PLN. Łączna wartość robót netto zafakturowanych przez wykonawcę z tytułu tego kontraktu wynosi 11.429 tys. PLN (tj. 53,03 % wartości kontraktu), z czego 9.322 tys. PLN zafakturowane w 2018 roku.

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

- **Usługi serwisowe systemu poboru opłat** świadczone przez firmę **Autostrade – Tech S.p.A.** (podmiot ten należy do grupy kapitałowej Atlantia, która posiada 100% akcji Autostrade – Tech S.p.A.) na rzecz **SAM** oraz **VIA4**

W ramach sukcesywnego wygaszania w roku 2018 okresu wsparcia i utrzymania w ramach kontraktu WUPO usługi serwisowe systemu poboru opłat świadczone były na podstawie odrębnych porozumień. Łączna wartość zafakturowanych prac przez usługodawcę w 2018 roku wyniosła 2.579 tys. PLN

W opinii Zarządu Spółki wspomniane usługi zostały wykonane na warunkach rynkowych nie odbiegających od możliwych do uzyskania w przypadku gdyby były świadczone przez podmiot spoza Grupy Kapitałowej.

- **Kontrakt pomiędzy SAM a Pavimental Polska Sp. z o.o.** (podmiot należy do grupy kapitałowej Atlantia, która posiada 99,6% akcji Pavimental S.p.A., tj. jedyne go udziałowca Pavimental Polska Sp. z o.o.) **na wykonanie kompleksowej modernizacji odwodnienia liniowego w osi placu poboru opłat PPO „Brzęczkowice”**

Wyłonienie wykonawcy tego kontraktu przebiegło w oparciu o procedurę przetargową. Kontrakt został zawarty na kwotę 1.675 tys. PLN w dniu 7 sierpnia 2018 r. Kontrakt został zrealizowany w całości w roku 2018 a łączna wartość robót netto zafakturowanych przez wykonawcę wyniosła 1.675 tys. PLN (tj. 100% wartości kontraktu).

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

- **Kontrakt pomiędzy SAM a konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o.** (podmioty należą do grupy kapitałowej Atlantia, która posiada 99,6% akcji Pavimental S.p.A., tj. jedyne go udziałowca Pavimental Polska Sp. z o.o.) **na remont obiektów mostowych M09L i M09P oraz wymiana urządzeń dylatacyjnych na obiekcie M54.**

Wyłonienie wykonawcy tego kontraktu przebiegło w oparciu o procedurę przetargową. Kontrakt został zawarty na kwotę 8.694 tys. PLN w dniu 21 listopada 2018 r., a czas na wykonanie prac przewidzianych kontraktem wynosi 700 dni od daty jego rozpoczęcia, tj. od 31 grudnia 2018 r. Do końca 2018 roku nie zafakturowano żadnych robót.

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

5.4. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK

W ciągu 2018 roku Spółka, podobnie jak inne podmioty z Grupy Kapitałowej, nie zaciągała nowych kredytów i pożyczek. Żadna umowa dotycząca kredytu lub pożyczek nie została również w tym okresie wypowiedziana.

5.5. INFORMACJA O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, W TYM POŻYCZEK UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM

W 2018 roku Spółka, podobnie jak inne podmioty z Grupy Kapitałowej, nie udzieliła pożyczek podmiotom powiązanym oraz podmiotom spoza Grupy Kapitałowej.

5.6. INFORMACJA O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, W TYM UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM

W 2018 roku Spółka nie udzielała ani nie otrzymała poręczeń i gwarancji. Na koniec 2018 roku Spółka posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu udzielonej gwarancji dobrego wykonania wobec spółki VIA4 w kwocie 23.668 tys. PLN. Z tego tytułu Spółka otrzymuje wynagrodzenie.

W 2018 roku SAM otrzymała gwarancje dobrego wykonania robót budowlanych oraz gwarancje zabezpieczenia należności handlowych wynikających z umów z wystawcami kart flotowych i paliowych oraz dostawcą usługi elektronicznego poboru opłat.

5.7. INFORMACJA O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WRAZ Z OPISEM WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI

W 2018 roku Spółka, podobnie jak inne podmioty z Grupy Kapitałowej, nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

5.8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW ZA DANY ROK

Spółka oraz Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok 2018.

5.9. OCENA WRAZ Z UZASADNIENIEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM I ZASOBAMI FINANSOWYMI, Z UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ JAKIE GRUPA KAPITAŁOWA STALEXPORT AUTOSTRADY PODJĘŁA LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM

W obecnej sytuacji nie występują zagrożenia związane z ryzykiem braku płynności. Posiadane przez Spółkę wolne środki pieniężne w pełni pokrywają pozostałe do spłaty zobowiązania oraz mogą posłużyć do sfinansowania nowych projektów autostradowych. Obecnie wolne środki pieniężne są utrzymywane na krótkoterminowych lokatach bankowych, co generuje dodatkowe przychody finansowe.

Natomiast źródłem spłaty kredytu bankowego zaciągniętego przez SAM będą, zgodnie z modelem finansowym, wpływy z poboru opłat na koncesyjnym odcinku autostrady A4. Wpływy te umożliwiły również w listopadzie 2018 roku dokonanie na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego całkowitej spłaty „Płatności z Tytułu Koncesji” dotyczących spłaty tzw. długu podporządkowanego. Więcej informacji na ten temat zawarto w notce nr 4 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

5.10. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Wartość posiadanych środków (w tym środków z kredytu bankowego) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej pozwalają stwierdzić, iż nie ma zagrożeń związanych z terminowym wywiązywaniem się Grupy z robót inwestycyjnych określonych Umową Koncesyjną.

Szczegółowa informacja na temat realizowanych obecnie prac budowlanych znajduje się w notce 37 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

5.11. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik działalności gospodarczej Grupy.

5.12. INFORMACJA O ZDARZENIACH ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU SPRAWOZDAWCZYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU

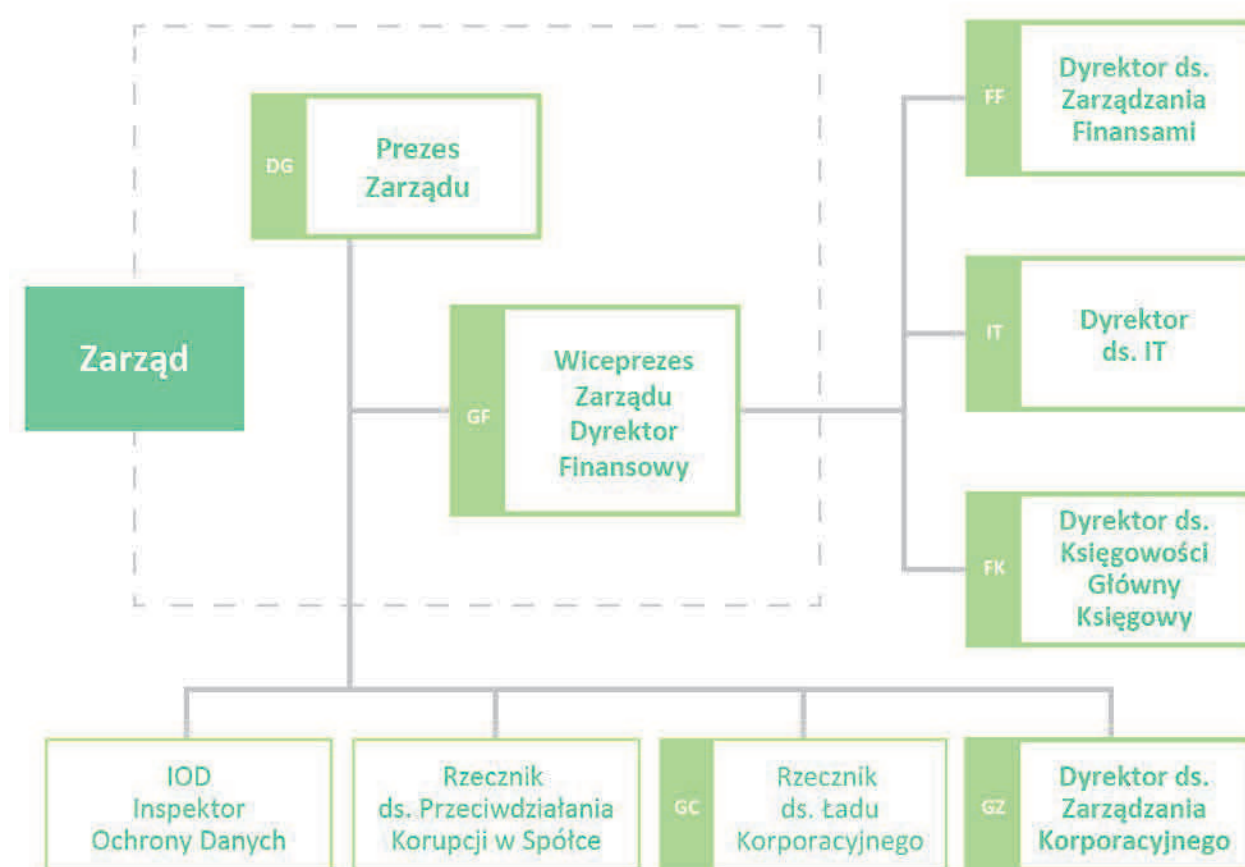
Po spełnieniu warunków przewidzianych w Umowie Koncesyjnej, SAM wypłaciła w listopadzie 2018 pierwszą kwotę w wysokości 7.272 tys. PLN brutto z tytułu „Płatności na rzecz Skarbu Państwa” stanowiących udział Skarbu Państwa w zyskach z przedsięwzięcia na koncesyjnym odcinku autostrady A4. Więcej informacji na ten temat zawarto w nocie nr 4 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

5.13. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ GRUPY STALEXPORT AUTOSTRADY

Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady

W 2018 roku struktura organizacyjna Spółki uległa zmianie w związku z wydzieleniem Biura IT z dotychczasowej struktury Biura Zarządzania Finansami. Schemat organizacyjny Spółki na dzień 30 czerwca 2018 r. przedstawia poniższy rysunek.

RYСУNEK 8 | STRUKTURA ORGANIZACYJNA STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 R.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Stan zatrudnienia w Spółce na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniósł 25 osób ($67\frac{7}{8}$ etatu), tym samym wzrosło w stosunku do 31 grudnia 2017 r., kiedy wynosiło 24 osoby ($6\frac{5}{8}$ etatu).

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

(i) **Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej.**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. w Grupie Stalexport Autostrady zatrudnionych było 317 pracowników, w tym 5 osób, to osoby zarządzające (członkowie zarządów), a 21 osób stanowi kadra menedżerska średniego szczebla (dyrektorzy, kierownicy). Dla porównania, liczba zatrudnionych w Grupie Stalexport Autostrady (w osobach) według stanu na 31 grudnia 2017 r. wynosiła 323 pracowników, w tym 5 osób to osoby zarządzające (członkowie zarządów), a 21 osób - kadra menedżerska średniego szczebla (dyrektorzy, kierownicy).

Odnotowany na dzień 31 grudnia 2018 r. spadek zatrudnienia w porównaniu ze stanem zatrudnienia na 31 grudnia 2017 r. (w osobach), wynoszący 1,86%, odnosi się w głównej mierze do grupy inkasentów i robotników drogowych (VIA4).

5.14. INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCYCH REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE

Umowy zawarte z członkami Zarządu, pełniącymi te funkcje w 2018 roku, przewidują:

- w przypadku Emila Wąsacza – wypłatę 6-miesięcznej odprawy w przypadku odwołania przed upływem kadencji;
- w przypadku Mariusza Serwy – wypłatę dodatkowego świadczenia w wysokości 6-miesięcznego wynagrodzenia w przypadku wypowiedzenia kontraktu przez Spółkę za wyjątkiem wypowiedzenia z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi zarządzający.

5.15. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ W CIĄGU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

Stalexport Autostrady

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę zostały opisane w pkt. 7.14.

SAM

W okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia Sprawozdania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej SAM, które funkcjonowały w następującym składzie:

- (i) Zarząd:
- Emil Wąsacz – Prezes Zarządu,
 - Mariusz Serwa – Wiceprezes Zarządu,
 - Paweł Kocot – Członek Zarządu.

(ii) Rada Nadzorcza:

- Costantino Ivoi – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Flavio Ferrari – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej (od 16 lipca 2018 r.),
- Stefano Rossi – Sekretarz Rady Nadzorczej (od 16 lipca 2018 r.).

Przy czym Pan Costantino Ivoi - pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia do 23 marca 2018 r. oraz pełni ją od 16 lipca 2018 r., tj. po ukonstytuowaniu się Rady Nadzorczej powołanej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie SAM w dniu 23 marca 2018 r. na nową kadencję. Natomiast Panowie Flavio Ferrari i Stefano Rossi pełnią funkcje - odpowiednio Zastępcy Przewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej - od 16 lipca 2018 r.

VIA 4

W okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia Sprawozdania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu VIA4, który funkcjonował w następującym składzie:

(i) Zarząd:

- Henri Skiba – Prezes Zarządu,
- Mieczysław Skołożyński – Wiceprezes Zarządu

Natomiast skład Rady Nadzorczej VIA4 w okresie sprawozdawczym ulegał zmianie. Do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 29 marca 2018 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

- Mariusz Serwa – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Emmanuelle Freneat – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Bernatowicz,
- Carlo Ciattoni,
- Flavio Ferrari,
- Costantino Ivoi.

Od 30 marca 2018 roku Rada Nadzorcza VIA4 funkcjonuje w składzie:

- Mariusz Serwa – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Emmanuelle Freneat – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Bernatowicz,
- Massimo Di Casola,
- Carlo Ciattoni,
- Flavio Ferrari.

BIURO CENTRUM

W okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia Sprawozdania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Biuro Centrum, które funkcjonowały w następującym składzie:

(i) Zarząd

- Ryszard Krzeszowiak – Prezes Zarządu,
- Andrzej Kluba – Wiceprezes Zarządu,

(ii) Rada Nadzorcza

- Krzysztof Rewers – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Katarzyna Bijak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Monika Raiwa – Sekretarz Rady Nadzorczej.

5.16. WYNAGRODZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH STALEXPORT AUTOSTRADY

Zgodnie ze Statutem Stalexport Autostrady, zasady wynagradzania członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Łączne wynagrodzenie wypłacone osobom zarządzającym Spółką, tj. członkom Zarządu, wyniosło w 2018 roku 863,53 tys. PLN. Natomiast łączne wynagrodzenie osób zarządzających Spółką otrzymane z tytułu zasiadania w organach podmiotów podporządkowanych, wyniosło w tym samym okresie 1.056,12 tys. PLN. Szczegółowe informacje na temat wysokości wynagrodzenia osób zarządzających Spółką w roku 2018 zawiera poniższa tabela.

TABELA 13 | WYNAGRODZENIE WYPŁACONE W 2018 ROKU OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM SPÓŁKĄ [DANE W TYS. PLN]

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Spółce	Wartość wynagrodzeń nagród lub korzyści wypłaconych w Spółce	Wartość wynagrodzeń otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji w organach jednostek podporządkowanych	RAZEM
1.	Emil Wąsacz	Prezes Zarządu Dyrektor Generalny	667,35	576,98	1 244,33
2.	Mariusz Serwa	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy	196,18	479,14	675,32
RAZEM			863,53	1 056,12	1 919,65

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Przedstawione w powyższej tabeli kwoty wynagrodzeń uwzględniają wypłatę 173,65 tys. PLN tytułem rocznej premii wypłaconej w 2018 roku, a dotyczącej roku 2017, która była objęta rezerwą utworzoną w ciężar roku 2017 roku.

Natomiast w ciężar 2018 roku zarachowano rezerwę na premie roczną dla Zarządu za 2017 rok w wysokości 207,32 tys. PLN oraz dodatkowo rezerwę na wypłatę trzyletniego planu motywacyjnego (dotyczącego okresu od stycznia 2016 roku do grudnia 2018 roku) w wysokości 1.025,4 tys. PLN.

Zgodnie ze Statutem Stalexport Autostrady zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Spółki określa WZ.

W 2018 roku łączne wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki wyniosło 73,18 tys. PLN. Szczegółowe informacje na temat wysokości wynagrodzenia wypłaconego poszczególnym osobom pełniącym w tym okresie funkcję członka Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady przedstawione zostały w poniższej tabeli.

TABELA 14 | WYNAGRODZENIE WYPŁACONE W 2018 ROKU CZŁONKOM RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI [DANE W TYS. PLN]

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej Stalexport Autostrady	Kwota wynagrodzenia
1.	Roberto Mengucci	Przewodniczący	nie pobierał wynagrodzenia
2.	Aleksander Galos	Zastępca Przewodniczącego	38
3.	Stefano Rossi	Sekretarz	nie pobierał wynagrodzenia
4.	Tomasz Dobrowolski	Członek	29,85
5.	Flavio Ferrari	Członek	Nie pobierał wynagrodzenia
6.	Marco Pace	Członek	nie pobierał wynagrodzenia
7.	Massimo Sonego	Członek	nie pobierał wynagrodzenia
8.	Tadeusz Włudyka	Członek	5,33
Razem			73,18

Źródło: Opracowanie własne Spółki

W Spółce nie występują programy motywacyjne lub premie oparte na kapitale Spółki, w tym programy oparte na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłacone, należne lub potencjalnie należne osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę.

W Spółce nie występują programy motywacyjne lub premie oparte na kapitale Spółki, w tym programy oparte na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłacone, należne lub potencjalnie należne osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę.

5.17. INFORMACJE O WSZELKICH ZOBOWIĄZANIACH WYNIKAJĄCYCH Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO BYŁYCH CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH ORAZ O ZOBOWIĄZANIACH ZACIĄGNIĘTYCH W ZWIĄZKU Z TYMI EMERYTURAMI

W Spółce oraz Grupie Kapitałowej nie występują zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz zobowiązania zaciągnięte w związku z tymi emeryturami.

5.18. INFORMACJE O UDZIAŁACH WŁASNYCH SPÓŁKI

Spółka nie posiada udziałów własnych.

5.19. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁACH

Spółka nie posiada oddziałów.

5.20. AKCJE SPÓŁKI ORAZ AKCJE LUB UDZIAŁY W PODMIOTACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH STALEXPORT AUTOSTRADY

Liczbę i wartość nominalną akcji Stalexport Autostrady oraz podmiotów powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, przedstawiono w oparciu o złożone oświadczenia. Sytuację na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania obrazuje poniższa tabela.

TABELA 15 | LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI STALEXPORT AUTOSTRADY ORAZ PODMIOTÓW POWIĄZANYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ (STAN NA 31 GRUDNIA 2018 R. ORAZ NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA 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 Spółki na podstawie oświadczeń złożonych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę

5.21. INFORMACJA O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Spółce nie są znane informacje o zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.22. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W Stalexport Autostrady oraz w pozostałych spółkach Grupy nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

5.23. INFORMACJE DOTYCZĄCE UMOWY Z FIRMĄ AUDYTORSKĄ O DOKONANIE BADANIA LUB PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(i) Stalexport Autostrady

Badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. za rok 2018, zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie Spółki, zostało powierzone

przez Radę Nadzorczą firmie Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. (EY Polska). Firma EY Polska jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 130.

W dniu 4 czerwca 2018 r. Spółka podpisała z EY Polska umowę na badanie i przegląd sprawozdań finansowych w latach 2018-2020.

Łączne wynagrodzenie EY Polska za badanie i przegląd sprawozdań finansowych za 2018 rok określono na 90 tys. PLN netto, w tym za prace związane z:

- przeglądem śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy, zakończonych 30 czerwca 2018 r. – 30 tys. PLN;
- badaniem rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Spółki za 2018 rok – 60 tys. PLN.

Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 10%.

Natomiast badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. za rok 2017, zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie Spółki, zostało powierzone przez Radę Nadzorczą firmie Deloitte. Firma Deloitte jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73.

W dniu 14 czerwca 2017 r. Spółka podpisała z Deloitte umowę na badanie i przegląd sprawozdań finansowych w latach 2017-2018.

Łączne wynagrodzenie Deloitte za badanie i przegląd sprawozdań finansowych za 2017 rok określono na 73,5 tys. PLN netto, w tym za prace związane z:

- przeglądem śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy, zakończonych 30 czerwca 2017 r. – 22,05 tys. PLN;
- badaniem rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Spółki za 2017 rok – 51,45 tys. PLN.

Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 5%, a rzeczywiste koszty dodatkowe wyniosły 2,59 tys. PLN

W związku z wejściem w życie Ustawy o biegłych, ustanawiającej m.in. maksymalny 5 letni okres przeprowadzania badania sprawozdań finansowych w spółkach będących jednostkami zainteresowania publicznego (art. 134 Ustawy), wykonanie umowy zawartej z Deloitte nie mogła być kontynuowana w odniesieniu do okresów sprawozdawczych kończących się odpowiednio 30 czerwca 2018 r. (6 miesięcy) oraz 31 grudnia 2018 r. (12 miesięcy).

Z uwagi na powyższe Spółka oraz Deloitte (zwane dalej łącznie Stronami) zawarły w dniu 17 stycznia 2018 roku porozumienie, zgodnie z którym Strony zgodnie postanowiły, że:

- umowa została rozwiązana w zakresie usług rewizji finansowej w odniesieniu do okresów sprawozdawczych kończących się odpowiednio 30 czerwca 2018 r. (6 miesięcy) oraz 31 grudnia 2018 r. (12 miesięcy), ze skutkiem na dzień zawarcia porozumienia;
- umowa pozostaje w mocy i obowiązuje Strony w zakresie usług rewizji finansowej w odniesieniu do okresów sprawozdawczych kończących się odpowiednio 30 czerwca 2017 r. (6 miesięcy) oraz 31 grudnia 2017 r. (12 miesięcy);
- zaszła uzasadniona podstawa rozwiązania Umowy oraz przyczyną rozwiązania umowy nie są różnice poglądów w sprawie stosowania zasad rachunkowości lub standardów rewizji finansowej.

(ii) Stalexport Autoroute

Badanie sprawozdania finansowego Stalexport Autoroute za rok 2018, zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie Stalexport Autoroute, zostało powierzone firmie Ernst & Young S.A. W dniu 3 grudnia 2018 r. Stalexport Autoroute podpisała z Ernst & Young S.A. umowę na badanie sprawozdań finansowych w latach 2018-2020.

Łączne wynagrodzenie Ernst & Young S.A. w związku z realizacją ww. umowy określono na 20 tys. zł. Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 5%.

Dodatkowo ww. spółki podpisały w dniu 22 czerwca 2018 r. umowę w zakresie sporządzenia raportu Reviseur d'Entreprises Agree zgodnie z art. 198bis ustawy o spółkach prawa handlowego z dnia 10 sierpnia 1915 r. (obowiązującej w systemie prawnym Wielkiego Księstwa Luksemburg) na potrzeby dokonania płatności dywidendy zaliczkowej w 2018 roku.

Wynagrodzenia Ernst & Young S.A. w związku z realizacją tej umowy określono na 20 tys. zł. Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 5%, a rzeczywiste koszty dodatkowe wyniosły 1 tys. PLN (bez uwzględnienia kosztu VAT nie do odliczenia).

Natomiast badanie sprawozdania finansowego Stalexport Autoroute za rok 2017, zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie Stalexport Autoroute, zostało powierzone firmie Deloitte Audit S.à r.l. W dniu 6 listopada 2017 r. Stalexport Autoroute podpisała z Deloitte Audit S.à r.l. umowę na badanie sprawozdania finansowego za rok 2017 oraz świadczenie innych usług z zakresu rewizji finansowej.

Łączne wynagrodzenie Deloitte Audit S.à r.l. w związku z realizacją ww. umowy określono na 7,7 tys. EUR, przy czym wynagrodzenie za badanie sprawozdań finansowych za 2017 rok określono na 4,2 tys. EUR netto. Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 5%, a rzeczywiste koszty dodatkowe wyniosły 0,4 tys. EUR (bez uwzględnienia kosztu VAT nie do odliczenia).

(iii) SAM

Badanie sprawozdania finansowego SAM za rok 2018, zgodnie z kompetencjami określonymi w statucie SAM, zostało powierzone Spółce Ernst & Young przez Radę Nadzorczą spółki.

W dniu 6 czerwca 2018 roku SAM podpisała z Ernst & Young umowę na:

- przeprowadzenie przeglądu Skróconego sprawozdania finansowego lub badania skróconego sprawozdania finansowego za okresy 6 miesięcy kończące się dnia 30 czerwca 2018 r., dnia 30 czerwca 2019 r. oraz 30 czerwca 2020 r.,
- przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego za okresy 12 miesięcy kończące się dnia 31 grudnia 2018 r., dnia 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2020 r.

Łączne wynagrodzenie Ernst & Young za badanie sprawozdań finansowych za 2018 rok określono na 70 tys. PLN netto, w tym za:

- badanie skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres 6 miesięcy kończącego się dnia 30 czerwca 2018 r. – 30 tys. PLN;
- badanie sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy kończącego się dnia 31 grudnia 2018 r. – 40 tys. PLN.

Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 10%.

Badanie sprawozdania finansowego SAM za rok 2017, zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie SAM, zostało powierzone firmie Deloitte przez Radę Nadzorczą spółki. W dniu 14 czerwca 2017 r. SAM podpisała z Deloitte umowę

na badanie oraz przeprowadzenie prac rewizyjnych w odniesieniu do sprawozdań finansowych w latach 2017-2018. W dniu 17 stycznia 2018 r. SAM i Deloitte zawarły analogiczne porozumienie jak w przypadku Stalexport Autostrady.

Łączne wynagrodzenie Deloitte za badanie sprawozdań finansowych za 2017 rok określono na 54,3 tys. PLN netto, w tym za:

- prace rewizyjne w odniesieniu do śródrocznego sprawozdania finansowego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy, zakończonych 30 czerwca 2017 r. – 16,3 tys. PLN;
- badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2017 rok – 38 tys. PLN.

Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 5%, a koszty rzeczywiste wyniosły 2,72 tys. PLN.

(iv) VIA4

Badanie sprawozdania finansowego VIA4 za rok 2018, zgodnie z kompetencjami określonymi w statucie VIA4, zostało powierzone przez Radę Nadzorczą (uchwałą nr 19/2018 11.05.2018 r.) firmie EY Polska. W dniu 7 czerwca 2018 r. VIA4 podpisała z EY Polska umowę na badanie sprawozdań finansowych w latach 2018-2020.

Łączne wynagrodzenie Deloitte za badanie sprawozdań finansowych za 2018 rok określono na 65 tys. PLN netto, w tym za prace związane z:

- badaniem śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy, zakończonych 30 czerwca 2018 r. – 25 tys. PLN;
- badaniem rocznego sprawozdania finansowego za 2018 rok – 40 tys. PLN.

Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 10%, nie więcej niż 6,5 tys. PLN.

Badanie sprawozdania finansowego VIA4 za rok 2017, zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie VIA4, zostało powierzone przez Radę Nadzorczą firmie Deloitte (uchwała Rady Nadzorczej nr 13/2017 z 13 marca 2017 r.). W dniu 14 czerwca 2017 r. VIA4 podpisała z Deloitte umowę na badanie sprawozdań finansowych w latach 2017-2018. W dniu 17 stycznia 2018 r. VIA4 i Deloitte zawarły analogiczne porozumienie jak w przypadku Stalexport Autostrady.

Łączne wynagrodzenie Deloitte za badanie sprawozdań finansowych za 2017 rok określono na 80,9 tys. PLN netto, w tym za prace związane z:

- badaniem śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy, zakończonych 30 czerwca 2017 r. – 53,4 tys. PLN;
- badaniem rocznego sprawozdania finansowego za 2017 rok – 27,5 tys. PLN.

Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 5%, a koszty rzeczywiste wyniosły 4,05 tys. PLN.

(v) Biuro Centrum

Badanie sprawozdania finansowego Biuro Centrum za rok 2018, zgodnie z kompetencjami określonymi w umowie spółki Biuro Centrum, zostało powierzone przez Radę Nadzorczą firmie DB Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, wpisanej na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3245.

Umowa na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Biuro Centrum za 2018 rok została podpisana w dniu 10 stycznia 2019 r. Wynagrodzenie, jakie z tego tytułu otrzyma firma DB Audyt Sp. z o.o. wyniesie 6 tys. PLN netto.

Badanie sprawozdania finansowego Biuro Centrum za rok 2017, zgodnie z kompetencjami określonymi w umowie spółki Biuro Centrum, zostało powierzone przez Radę Nadzorczą firmie POL-TAX 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej

na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 4090.

Umowa na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Biuro Centrum za 2017 rok została podpisana w dniu 24 października 2017 r. Wynagrodzenie, jakie z tego tytułu otrzyma firma POL-TAX 2 Sp. z o.o. wyniesie 4 tys. PLN netto.

5.24. INFORMACJA O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Spółka oraz pozostałe podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie jest stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem powszechnym, arbitrażowym, a także organami administracji publicznej.

CZĘŚĆ 6

INFORMACJE O PRZYJĘTEJ STRATEGII ROZWOJU SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ DZIAŁANIACH PODJĘTYCH W RAMACH JEJ REALIZACJI W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM WRAZ Z OPISEM PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CO NAJMNIJ W NAJBLIŻSZYM ROKU ORAZ OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH ORAZ WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

6.1. INFORMACJE O PRZYJĘTEJ STRATEGII ROZWOJU SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ DZIAŁANIACH PODJĘTYCH W RAMACH JEJ REALIZACJI W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM WRAZ Z OPISEM PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CO NAJMNIJ W NAJBLIŻSZYM ROKU

Strategia zewnętrznego rozwoju Stalexport Autostrady polega na 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 było 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 r., a następnie unieważnione w dniu 18 stycznia 2018 r. przez GDDKiA. Istotną informacją jest fakt, iż CATERICK INVESTMENTS Sp. z o.o., w której 10 % udziałów do 25 lipca 2018 r. posiadał Stalexport Autostrady, brał czynny udział w ww. postępowaniu.

Natomiast w ramach wewnętrznej strategii rozwoju Grupa Kapitałowa podejmuje i będzie dalej podejmować działania mające na celu podniesienie jakości obsługi użytkowników autostrady poprzez udoskonalenia systemu poboru opłat, umożliwiające klientom dywersyfikację form płatności za korzystanie z autostrady. Działania te zmierzają do zwiększenia przepustowości placów poboru opłat, jak i skrócenia czasu transakcji. Przykładem takiego działania Grupy Stalexport Autostrady był zrealizowany w 2016 roku pionierski – wśród koncesjonariuszy płatnych autostrad w Polsce – projekt wprowadzenia elektronicznego poboru opłat w technologii mikrofalowej (zgodnej z dyrektywami Unii Europejskiej) pod nazwą handlową „A4Go” (www.karta4go.pl), który umożliwia wygodniejszy i szybszy niż przy wykorzystaniu tradycyjnych form płatności przejazd przez place poboru opłat obsługiwane na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków.

Realizacja tego projektu była możliwa dzięki wykorzystaniu doświadczenia spółek grupy kapitałowej Atlantia, która jest wiodącą w skali międzynarodowej firmą w branży elektronicznego poboru opłat. Wykorzystując dalej to doświadczenie w nadchodzącym roku sprawozdawczym Grupa Kapitałowa zamierza wprowadzić kolejną formę płatności opartą o tzw. videotolling.

6.2. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ I SPOSOBÓW PRZECIWDZIAŁANIA TYM RYZYKOM ORAZ CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI I GRUPY STALEXPORT AUTOSTRADY

Podstawowe ryzyka i zagrożenia oraz zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla działalności Grupy Kapitałowej i Spółki 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 ograniczać 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: (i) Regulaminu prowadzenia prac na autostradzie powodujących utrudnienia w ruchu pojazdów oraz (ii) 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 obciążone 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 Kapitałową.**

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.

Pozostałe informacje na ten temat zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla działalności Stalexport Autostrady oraz Grupy zamieszczone zostały w:

- części 3 niniejszego Sprawozdania - Informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej (aktualnej i przewidywanej), majątkowej, wyniku finansowego Grupy Kapitałowej i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową
- części 4 niniejszego Sprawozdania - Analiza podstawowego rynku działalności Spółki i Grupy Kapitałowej.

CZĘŚĆ 7

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU STALEXPORT AUTOSTRADY ODNOŚNIE STOSOWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

7.1. WPROWADZENIE

W wykonaniu obowiązku wynikającego z §70 ust.4 pkt 5 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych, Zarząd Stalexport Autostrady przekazuje do publicznej wiadomości niniejsze oświadczenie o stosowaniu przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego ze zbioru DPSN 2016 w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.

7.2. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU SPÓŁKA PODLEGA ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY

Zarząd Stalexport Autostrady oświadcza, że zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlegała Spółka w roku 2018, tj. DPSN 2016, jest publicznie dostępny na stronach internetowych:

- Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (www.corp-gov.gpw.pl);
- Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych (www.seg.org.pl);
- Spółki (www.stalexport-autostrady.pl).

7.3. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, NA KTÓREGO STOSOWANIE SPÓŁKA MOGŁA SIĘ ZDECYDOWAĆ DOBROWOLNIE ORAZ MIEJSCA GDZIE TEKST ZBIORU JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie Spółka zdecydowała się dobrowolnie obejmuje obowiązujące w Grupie Kapitałowej Atlantia S.p.A. następujące dokumenty:

- Kodeks Etyki,
- Program Przestrzegania Prawa (Compliance Program),
- Polityka Antykorupcyjna.

Ww. dokumenty zostały przyjęte do stosowania z zastrzeżeniem, że obowiązują one bez zmian, o ile ich postanowienia nie są sprzeczne z przepisami prawa polskiego.

Wszystkie ww. dokumenty są dostępne na stronie internetowej Spółki (www.stalexport-autostrady.pl).

7.4. WSZELKIE INFORMACJE O STOSOWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ PRAKTYKACH W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO, WYKRACZAJĄCYCH POZA WYMOGI PRZEWIDZIANE PRAWEM KRAJOWYM WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM INFORMACJI O STOSOWANYCH PRZEZ NIĄ W ZAKRESIE ŁADU KORPORACYJNEGO

W związku z funkcjonowaniem w Spółce Rzecznika ds. ładu korporacyjnego przyjęto w Spółce funkcjonującą w Grupie Atlantia „Procedurę składania zgłoszeń”, która ma zastosowanie w przypadku naruszenia zasad określonych w Kodeksie Etyki, z zastrzeżeniem, że przyjęta procedura obowiązuje bez zmian, o ile jej postanowienia nie są sprzeczne z przepisami prawa polskiego.

Procedura składania zgłoszeń jest dostępna na stronie internetowej Spółki (www.stalexport-autostrady.pl).

7.5. OPIS ZAKRESU, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁA OD POSTANOWIENÍ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYM MOWA POWYŻEJ, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIENÍ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYN TEGO ODSTĄPIENIA

Na podstawie § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Stalexport Autostrady przekazał w dniu 8 stycznia 2016 r. raport nr 1/2016 za pośrednictwem Elektronicznej Bazy Informacji (EBI) dotyczący niestosowania zasad szczegółowych zawartych w zbiorze DPSN 2016.

Zgodnie z ww. raportem Stalexport Autostrady Spółka nie stosowała 3 rekomendacji: VI.R.1., VI.R.2, VI.R.3 oraz 4 zasad szczegółowych: I.Z.1.9, II.Z.8, III.Z.3, VI.Z.1, z tym, że rekomendacja VI.R.3 oraz zasada II.Z.8 są przestrzegane od 20 maja 2016 roku. Zasady, od których stosowania Spółka odstąpiła wraz z wyjaśnieniem przyczyn tego odstąpienia przedstawia poniższa tabela.

TABELA 16 | ZASADY, OD KTÓRYCH STOSOWANIA SPÓŁKA ODSTĄPIŁA WRAZ Z WYJAŚNIENIEM PRZYCZYN TEGO ODSTĄPIENIA

Nr zasady	Treść zasady	Przyczyny odstąpienia przez Spółkę od stosowania danej zasady
I.Z.1.9	Informacje na temat planowanej dywidendy oraz dywidendy wypłaconej przez spółkę w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, zawierające dane na temat dnia dywidendy, terminów wypłat oraz wysokości dywidend – łącznie oraz w przeliczeniu na jedną akcję,	Odnosnie planowanej dywidendy Spółka nie zamierza stosować tej zasady z uwagi na fakt, że zaplanowanie przez Stalexport Autostrady dywidend o istotnej wartości uzależnione jest od uzyskania przez jej spółkę zależną, tj. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. zgód banków finansujących działalność tej spółki (na zasadzie project finance) na wypłatę dywidend przez SAM.
III.Z.3.	W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.	Zasada nie jest stosowana za wyjątkiem funkcji nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance) dla realizacji, której powołano w Spółce Rzecznika ds. ładu korporacyjnego (Compliance Officer).

VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależnić poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Spółka posiada odpowiednie programy motywacyjne (długoterminowe) dla członków Zarządu. Spółka nie wprowadziła natomiast analogicznego programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów nie będących członkami Zarządu.

Źródło: Opracowanie własne Spółki

7.6. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Za system kontroli wewnętrznej i skuteczność jego funkcjonowania odpowiada Zarząd Stalexport Autostrady. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest realizowany w drodze obowiązujących w Stalexport Autostrady procedur sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych. Umożliwia on prowadzenie bieżącego monitoringu stanu zobowiązań, kontrolowanie poziomu kosztów i osiąganych wyników. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego IMPULS, w którym dokumenty są rejestrowane zgodnie z polityką rachunkowości Spółki opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

Sprawozdania finansowe sporządzane są przez służby finansowo-księgowe pod kontrolą Głównego Księgowego Spółki, a następnie weryfikowane przez Wiceprezesa Zarządu - Dyrektora Finansowego we współdziałaniu z Dyrektorem ds. Zarządzania Finansami, a ich ostateczna treść jest zatwierdzana przez Zarząd w formie uchwały.

Sprawozdania finansowe zatwierdzone przez Zarząd badane są przez biegłego rewidenta, wybranego przez Radę Nadzorczą Spółki. Następnie, zgodnie z treścią § 18 ust.2 pkt 1) Statutu Spółki Rada Nadzorcza – kierując się rekomendacją Komitetu Audytu, corocznie dokonuje oceny zaudytowanych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a o wynikach tej oceny informuje akcjonariuszy w swoim sprawozdaniu rocznym.

Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia z odpowiednim wyprzedzeniem czasowym.

7.7. 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 LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI

Poniższa tabela zawiera wykaz akcjonariuszy, którzy – zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki – posiadali co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ Stalexport Autostrady według stanu na 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania.

TABELA 17 | WYKAZ AKCJONARIUSZY STALEXPORT AUTOSTRADY POSIADAJĄCYCH ZNACZNE PAKIETY AKCJI SPÓŁKI (STAN NA 31 GRUDNIA 2018 R. ORAZ NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA 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 Spółki na podstawie zawiadomień otrzymywanych przez Spółkę od akcjonariuszy na podstawie art. 69 i 69a w związku z art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

7.8. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ

Żadne akcje Stalexport Autostrady nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Spółki.

7.9. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZNY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW

Akcje Stalexport Autostrady nie podlegają żadnym ograniczeniom w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje.

7.10. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI

Akcje Stalexport Autostrady nie podlegają żadnym ograniczeniom w zakresie przenoszenia prawa własności.

7.11. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWA DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI

Zgodnie z §10 Statutu Stalexport Autostrady, Zarząd Spółki składa się z 1 do 3. osób. Prezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza, a pozostałych członków Zarządu Rada Nadzorcza – na wniosek Prezesa Zarządu.

Uprawnienia Zarządu określa Statut Spółki i wydany na jego podstawie Regulamin Zarządu oraz Ksh i inne powszechnie obowiązujące przepisy prawa. Statut Stalexport Autostrady oraz Regulamin Zarządu są dostępne na internetowej stronie korporacyjnej Stalexport Autostrady (www.stalexport-autostrady.pl).

7.12. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI

Zmiana Statutu Spółki opiera się na zasadach opisanych w przepisach Ksh. Statut Stalexport Autostrady nie zawiera innych, odmiennych postanowień dotyczących jego zmiany, za wyjątkiem § 5 ust. 2 dotyczącego istotnej zmiany

przedmiotu działalności Spółki. W tym przypadku Statut nie przewiduje konieczności wykupu tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę.

7.13. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA, JEŻELI TAKI REGULAMIN ZOSTAŁ UCHWALONY, O ILE INFORMACJE W TYM ZAKRESIE NIE WYNIKAJĄ WPROST Z PRZEPISÓW PRAWA

Walne zgromadzenia Stalexport Autostrady odbywają się na zasadach opisanych w Ksh, Statucie i Regulaminie WZ i nie odbiegają od zasad, które stosują inne spółki notowane na GPW. W szczególności, poza akcjonariuszami, w WZ mają prawo uczestniczyć członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, a także goście, w tym eksperci zaproszeni przez organ zwołujący WZ. W walnych zgromadzeniach, których przedmiotem obrad są sprawy finansowe Spółki, uczestniczy i udziela stosownych wyjaśnień przedstawiciel biegłego rewidenta Spółki.

WZ zwołuje się w sposób i na zasadach wskazanych w przepisach powszechnie obowiązujących. Oznacza to, że ogłoszenie o zwołaniu WZ jest publikowane na stronie internetowej Stalexport Autostrady (www.stalexport-autostrady.pl) nie później, niż na 26 dni przed terminem walnego zgromadzenia. Ponadto zgodnie z § 38 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych Spółka przekazuje w formie raportu bieżącego wszystkie informacje związane ze zwołaniem WZ, wymagane tym przepisem.

Uprawnieni do uczestnictwa w WZ są akcjonariusze posiadający akcje Stalexport Autostrady w 16. dniu przed terminem WZ, na który przypada dzień rejestracji uczestnictwa w WZ, tzw. record date. Podstawą dopuszczenia akcjonariusza do udziału w WZ jest umieszczenie danego akcjonariusza na wykazie udostępnianym Spółce przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. nie później, niż na tydzień przed datą WZ.

Walne zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub Katowicach, a szczegółowe zasady ich przebiegu określa Regulamin WZ Stalexport Autostrady. Aktualnie obowiązujący tekst Regulaminu WZ jest dostępny na internetowej stronie korporacyjnej Stalexport Autostrady i uwzględnia on nowe zasady dotyczące organizacji walnych zgromadzeń publicznej spółki akcyjnej, wprowadzone z dniem 3 sierpnia 2009 r. poprzez nowelizację Ksh z dnia 5 grudnia 2008 r. (Dz.U. z 2009 r. nr 2, poz.28).

Powyższy Regulamin określa w szczególności zakres uprawnień akcjonariuszy (w związku z realizowanym przez nich najważniejszym uprawnieniem, tj. uczestniczeniem w WZ) oraz sposób ich wykonywania, zasady wyboru Przewodniczącego WZ, zadania Przewodniczącego WZ oraz jego obowiązki, zasady wyboru komisji skrutacyjnej oraz jej obowiązki. W praktyce Spółki każdorazową decyzją WZ komisja skrutacyjna nie jest powoływana, gdyż głosowania odbywają się przy pomocy komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów, a wydruk z głosowania podpisuje Przewodniczący WZ, zgodnie z §10a Regulaminu WZ.

Zgodnie z §24 Statutu Spółki, uchwały WZ wymagają w szczególności:

- 1) zatwierdzenie po rozpatrzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- 2) podział zysku albo pokrycie straty;
- 3) udzielenie członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- 4) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- 5) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
- 6) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Grupa Stalexport Autostrady;

- 7) zmiana Statutu Spółki, w tym zmiana przedmiotu działalności Spółki podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, a także umorzenie akcji;
- 8) istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- 9) rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- 10) łączenie, podział i przekształcenie Spółki;
- 11) powoływanie członków Rady Nadzorczej po wcześniejszym ustaleniu liczby jej członków na daną kadencję oraz ich odwoływanie;
- 12) ustalenie zasad wynagradzania dla powołanych członków Rady Nadzorczej.

7.14. OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRACYJNYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW WRAZ ZE WSKAZANIEM SKŁADU OSOBOWEGO I ZMIAN, KTÓRE W NICH ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO

(i) Zarząd Spółki

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 WZ 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

Zarząd działa w oparciu o obowiązujące przepisy prawa, w tym Ksh i Statut uchwalony przez WZ. Ponadto, zgodnie ze Statutem Spółki, Zarząd uchwaślił swój regulamin, określający szczegółowy tryb jego postępowania. Treść Regulaminu Zarządu jest dostępna na internetowej stronie korporacyjnej Stalexport Autostrady (www.stalexport-autostrady.pl).

(ii) 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 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Stalexport Autostrady 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 r. 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.

Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w powyższym składzie do 15 grudnia 2017 r. z uwagi na fakt, że w dniu 23 listopada 2017 r. Pan Nicolò Caffo złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 15 grudnia 2017 r.

W okresie od 16 grudnia 2017 r. do 26 stycznia 2018 r. Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie 6-osobowym:

1. Aleksander Galos - Zastępca Przewodniczącego,
2. Roberto Mengucci - Przewodniczący,
3. Marco Pace,
4. Stefano Rossi - Sekretarz,
5. Massimo Sonogo,
6. Tadeusz Włudyka.

W dniu 26 stycznia 2018 r., przed przystąpieniem do realizacji porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie Stalexport Autostrady, rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Pan Tadeusz Włudyka.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 26 stycznia 2018 r. postanowiło, że Rada Nadzorcza Stalexport Autostrady IX kadencji (2016-2018) nadal liczyć będzie siedmiu członków oraz powołało niżej wymienionych dwóch nowych członków Rady Nadzorczej:

1. Tomasz Dobrowolski,

2. Flavio Ferrari.

Od tego czasu do dnia sporządzenia Sprawozdania Rada Nadzorcza funkcjonuje w następującym 7-osobowym składzie:

1. Tomasz Dobrowolski,
2. Flavio Ferrari,
3. Aleksander Galos - Zastępca Przewodniczącego,
4. Roberto Mengucci - Przewodniczący,
5. Marco Pace,
6. Stefano Rossi - Sekretarz,
7. Massimo Sonego.

Rada Nadzorcza działa w oparciu o obowiązujące przepisy prawa, w tym Ksh i Statut uchwalony przez WZ. Ponadto, zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza uchwaliła swój regulamin, określający tryb postępowania. Jego treść jest dostępna na internetowej stronie korporacyjnej Stalexport Autostrady (www.stalexport-autostrady.pl).

(iii) Komitety Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej działają następujące komitety: Komitet Wynagrodzeń i Komitet Audytu, działające jako organy doradcze i opiniotwórcze dla Rady Nadzorczej, W okresie sprawozdawczym funkcjonowały one w następującym składzie:

Komitet Wynagrodzeń (do 16 października 2017 r. Komitet ds. wynagrodzeń):

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

Komitet Audytu:

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

W dniu 30 stycznia 2018 r., w związku z rezygnacją Pana Tadeusza Włudyki z funkcji członka Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady, Rada Nadzorcza uzupełniła skład ww. komitetów, powołując do nich Pana Tomasza Dobrowolskiego. Od tego momentu do dnia sporządzenia Sprawozdania ww. komitety Rady Nadzorczej funkcjonowały w następujących składach:

Komitet Wynagrodzeń:

- Roberto Mengucci – Przewodniczący,
- Tomasz Dobrowolski – Wiceprzewodniczący (od 16 lipca 2018 r.),
- Aleksander Galos.

Komitet Audytu:

- Aleksander Galos – Przewodniczący,
- Marco Pace – Wiceprzewodniczący (od 16 lipca 2018 r.),
- Tomasz Dobrowolski.

Komitety Rady Nadzorczej działają w oparciu o uchwalone przez Radę Nadzorczą regulaminy, stanowiące załączniki do Regulaminu Rady Nadzorczej. Regulaminy te są również dostępne na internetowej stronie korporacyjnej Spółki (www.stalexport-autostrady.pl).

(iv) Szczegółowe informacje dotyczące Komitetu Audytu oraz wyboru i prac firmy audytorskiej

▪ **Osoby spełniające ustawowe kryteria niezależności**

Pan Tomasz Dobrowolski oraz Pan Aleksander Galos spełniają kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka Komitetu Audytu, o których mowa w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r. (Dz.U. z 2017 r. poz.1089) oraz § 3 ust. 5 Regulaminu Komitetu Audytu oraz **kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka Komitetu Wynagrodzeń**, o których mowa w Załączniku nr II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r., dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) oraz w wytycznych zawartych w DPSN 2016.

Powyższe kryteria spełniał również Pan Tadeusz Włudyka w okresie sprawowania swoich funkcji w Radzie Nadzorczej Stalexport Autostrady.

▪ **Osoby posiadające wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia**

Pan Aleksander Galos oraz Pan Marco Pace posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych (co potwierdzili poprzez złożenie stosownych oświadczeń, która wynika z ich wykształcenia (Pan Marco Pace), doświadczenia i wieloletniej praktyki zawodowej (pan Marco Pace i Pan Aleksander Galos). Szczegółowe informacje na temat kwalifikacji i doświadczenia ww. członków Rady Nadzorczej są dostępne na internetowej stronie korporacyjnej Spółki (www.stalexport-autostrady.pl).

▪ **Osoby posiadające wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent, ze wskazaniem sposobu ich nabycia**

Pan Tomasz Dobrowolski, Pan Aleksander Galos oraz Pan Marco Pace posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, którą nabyli w trakcie swojej pracy zawodowej, m.in. w pracy lub świadczeniu usług na rzecz innych podmiotów z Grupy Kapitałowej Atlantia. Szczegółowe informacje na temat kwalifikacji i doświadczenia ww. członków Rady Nadzorczej są dostępne na internetowej stronie korporacyjnej Spółki (www.stalexport-autostrady.pl).

▪ **Informacja czy na rzecz Emitenta były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem i czy w związku z tym dokonano oceny niezależności tej firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie tych usług**

W dniu 1 czerwca 2018 r. Komitet Audytu dokonał oceny niezależności firmy audytorskiej (Ernst&Young) i wyraził zgodę na świadczenie na rzecz Stalexport Autostrady - przez Ernst&Young - następujących dozwolonych usług niebędących badaniem:

- a) przeprowadzenie przeglądów skróconych śródrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Stalexport Autostrady za okresy 6 miesięcy kończące się dnia 30 czerwca 2018 r., dnia 30 czerwca 2019 r. oraz 30 czerwca 2020 r. sporządzonych zgodnie z MSSF/MSR;

- b) przeprowadzenie przeglądów skróconych śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Stalexport Autostrady za okresy 6 miesięcy kończące się dnia 30 czerwca 2018 r., dnia 30 czerwca 2019 r. oraz dnia 30 czerwca 2020 r. sporządzonych zgodnie z MSSF/MSR;
- c) przeprowadzenia przeglądów w odniesieniu do skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Stalexport Autostrady sporządzonych na dzień 30 czerwca 2018 r., 30 czerwca 2019 r. oraz 30 czerwca 2020 r. zgodnie z polityką rachunkowości Grupy Atlantia S.p.A.

Jednocześnie Komitet Audytu wyraził zgodę na zlecenie przez Stalexport Autoroute podmiotowi Ernst & Young S.A. z siedzibą w Luksemburgu, będącemu członkiem sieci Ernst & Young do której należy EY Polska, usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych tj. sporządzenia raportów Réviseur d'Entreprises Agrée zgodnie z przepisami ustawy o spółkach prawa handlowego z dnia 10 sierpnia 1915 r. (obowiązującej w systemie prawnym Wielkiego Księstwa Luksemburg) na potrzeby dokonania płatności dywidend zaliczkowych w latach 2018-2020.

- **Główne założenia opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem**

W dniu 16 października 2017 r. Komitet Audytu oraz Rada Nadzorcza Spółki działając w oparciu o:

- Ustawę o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r. (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) oraz
- Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE,

przyjęły do stosowania następujące dokumenty:

- Politykę wyboru biegłego rewidenta/firmy audytorskiej do przeprowadzania badań sprawozdań finansowych Stalexport Autostrady S.A.,
- Politykę świadczenia na rzecz spółki Stalexport Autostrady S.A. dozwolonych usług niebędących badaniem przez biegłego rewidenta/firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty z nimi powiązane lub przez członka sieci firmy audytorskiej
- Procedurę przeprowadzenia wyboru biegłego rewidenta/firmy audytorskiej do przeprowadzania badań sprawozdań finansowych Stalexport Autostrady S.A.

Ww. dokumenty są dostępne na korporacyjnej stronie internetowej Stalexport Autostrady (www.stalexport-autostrady.pl).

Zasady, którymi kieruje się Spółka podczas wyboru biegłego rewidenta/ firmy audytorskiej są następujące:

1. Spółka ocenia oferty złożone przez biegłych rewidentów/ firmy audytorskie zgodnie z kryteriami określonymi w dokumentacji przetargowej na podstawie przejrzystych i niedyskryminujących kryteriów wyboru oraz przygotowuje sprawozdanie zawierające wnioski z procedury wyboru, zatwierdzone przez Komitet Audytu.
2. Spółka nie ogranicza możliwości przedstawienia oferty firmom audytorskim i w żaden sposób nie wyklucza z udziału w procedurze wyboru firmom audytorskim, które uzyskały mniej niż 15% swojego całkowitego wynagrodzenia z tytułu badań od jednostek interesu publicznego w Polsce w poprzednim roku kalendarzowym, ani nie wyklucza możliwości powierzenia badania sprawozdań finansowych więcej niż jednej firmie audytorskiej.

3. Spółka ma swobodę określenia procedury wyboru i może prowadzić bezpośrednie negocjacje z zainteresowanymi firmami audytorskimi w trakcie procedury wyboru.
 4. Jako niedozwolone i nieważne w procedurze wyboru biegłych rewidentów/ firm audytorskich uznaje się wprowadzanie do umów zawieranych przez Spółkę z osobami trzecimi wszelkich klauzul, które ograniczają możliwość wyboru biegłego rewidenta/ firmy audytorskiej, na potrzeby przeprowadzenia badania Spółki. Spółka jest zobowiązana powiadomić bezpośrednio i niezwłocznie właściwe organy o wszelkich podejmowanych przez strony trzecie próbach narzucenia takiej klauzuli umownej lub wpływania w inny niewłaściwy sposób na decyzję Rady Nadzorczej - co do wyboru biegłego rewidenta/firmy audytorskiej.
- **Informacja czy rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki, a w przypadku gdy wybór firmy audytorskiej nie dotyczył przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego – czy rekomendacja ta została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez Emitenta procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria**

Rekomendacja Komitetu Audytu dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki i została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez Emitenta procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria.

- **Liczby odbytych posiedzeń Komitetu Audytu**

Komitet Audytu w roku obrotowym odbył jedno protokołowane posiedzenie oraz podjął jedną uchwałę w trybie obiegowym.

(v) Prokurenci

Zgodnie z Art. 371 §4 Ksh prokurentów powołuje Zarząd Spółki. W okresie sprawozdawczym Spółka nie posiadała prokurentów.

CZĘŚĆ 8

PODSUMOWANIE

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

27 lutego 2019 r.

Data

Emil Wąsacz

Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

27 lutego 2019 r.

Data

Mariusz Serwa

Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

CZĘŚĆ 9

OŚWIADCZENIA I INFORMACJA ZARZĄDU

- 9.1. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU, ŻE WEDLE ICH NAJLEPSZEJ WIEDZY, ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE I DANE PORÓWNYWALNE SPORZĄDZONE ZOSTAŁY ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI ORAZ ŻE ODZWIERCIEDLAJĄ W SPOSÓB PRAWDZIWY, RZETELNY I JASNY SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ SPÓŁKI ORAZ JEJ WYNIK FINANSOWY ORAZ ŻE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZAWIERA PRAWDZIWY OBRAZ ROZWOJU I OSIĄGNIĘĆ ORAZ SYTUACJI SPÓŁKI, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe Spółki za 2018 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową, a także wynik finansowy Stalexport Autostrady.

Równocześnie oświadczamy, że roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Stalexport Autostrady S.A. w 2018 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

27 lutego 2019 r.

Data

Emil Wąsacz

Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny

27 lutego 2019 r.

Data

Mariusz Serwa

Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy

9.2. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU, ŻE WEDLE ICH NAJLEPSZEJ WIEDZY, ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI I DANE PORÓWNYWALNE SPORZĄDZONE ZOSTAŁY ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI ORAZ ŻE ODZWIERCIEDLAJĄ W SPOSÓB PRAWDZIWY, RZETELNY I JASNY SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ JEJ WYNIK FINANSOWY ORAZ ŻE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAWIERA PRAWDZIWY OBRAZ ROZWOJU I OSIĄGNIĘĆ ORAZ SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za 2018 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową, a także wynik finansowy Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady.

Równocześnie oświadczamy, że roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. w 2018 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

27 lutego 2019 r.
Data

Emil Wąsacz
Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny

27 lutego 2019 r.
Data

Mariusz Serwa
Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy

9.3. INFORMACJA ZARZĄDU, SPORZĄDZONA NA PODSTAWIE OŚWIADCZENIA RADY NADZORCZEJ O DOKONANIU WYBORU FIRMY AUDYTORSKIEJ, PRZEPROWADZAJĄCEJ BADANIE ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, ZGODNIE Z PRZEPISAMI, W TYM DOTYCZĄCYMI WYBORU I PROCEDURY WYBORU FIRMY AUDYTORSKIEJ:

Działając na podstawie §70 ust.1 pkt 7) oraz § 71 ust. 1 pkt 7) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oraz oświadczenia Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady, niniejszym informujemy, że:

- a) wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej,
- b) firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego oraz bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- c) w Spółce są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- d) Emitent posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

27 lutego 2019 r.

Data

Emil Wąsacz

Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny

27 lutego 2019 r.

Data

Mariusz Serwa

Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy

ZAŁĄCZNIK

- Załącznik nr 1** Wybrane dane finansowe Stalexport Autostrady
- Załącznik nr 2** Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady

ZAŁĄCZNIK NR 1

WYBRANE DANE FINANSOWE STALEXPORT AUTOSTRADY

Dane finansowe dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2018 r.

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2018	2017	2018	2017
Przychody	3 702	3 660	868	862
Strata z działalności operacyjnej	(4 561)	(4 262)	(1 069)	(1 004)
Zysk przed opodatkowaniem	4 984	73 486	1 168	17 312
Zysk netto za okres sprawozdawczy	4 432	73 208	1 039	17 247
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk przypadający na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,02	0,30	0,00	0,07
Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,02	0,30	0,00	0,07
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 650)	(3 183)	(387)	(750)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	13 917	72 920	3 262	17 179
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(71 706)	(44 469)	(16 805)	(10 476)
Przepływy pieniężne netto razem	(59 439)	25 268	(13 930)	5 953
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Aktywa razem	354 213	419 488	82 375	100 575
Aktywa trwałe	77 224	78 210	17 959	18 751
Aktywa obrotowe	276 989	341 278	64 416	81 824
Zobowiązania razem	4 753	3 161	1 105	758
Zobowiązania długoterminowe	99	2 156	23	517
Zobowiązania krótkoterminowe	4 654	1 005	1 082	241
Kapitał własny razem	349 460	416 327	81 270	99 817
Kapitał zakładowy	185 447	185 447	43 127	44 462

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok 2018 oraz rok 2017 według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. odpowiednio 4,2669 PLN/EUR oraz 4,2447 PLN/EUR;
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 4,3 PLN/EUR na 31 grudnia 2018 roku oraz 4,1709 PLN/EUR na 31 grudnia 2017 roku

ZAŁĄCZNIK NR 2

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

Dane finansowe dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2018 r.

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2018	2017	2018	2017
Przychody	336 529	318 831	78 870	75 113
Zysk z działalności operacyjnej	242 701	216 409	56 880	50 983
Zysk przed opodatkowaniem	235 168	198 392	55 114	46 739
Zysk netto za okres sprawozdawczy	186 428	158 780	43 692	37 407
Zysk netto przypadający na właścicieli Jednostki Dominującej	181 136	153 382	42 451	36 135
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/EUR)	0,73	0,62	0,17	0,15
Rozwodniony zysk właścicieli Jednostki Dominującej przypadający na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,73	0,62	0,17	0,15
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	230 512	200 044	54 023	47 128
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 904)	(12 904)	(1 149)	(3 040)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(288 767)	(157 199)	(67 676)	(37 034)
Przepływy pieniężne netto ogółem	(63 159)	29 941	(14 802)	7 054
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Aktywa razem	1 320 904	1 438 346	307 187	344 853
Aktywa trwałe	926 348	1 009 401	215 430	242 010
Aktywa obrotowe	394 556	428 945	91 757	102 842
Zobowiązania razem	510 996	740 173	118 836	177 461
Zobowiązania długoterminowe	345 829	456 369	80 425	109 417
Zobowiązania krótkoterminowe	165 167	283 804	38 411	68 044
Kapitał własny razem	809 908	698 173	188 351	167 391
Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej	805 306	693 479	187 280	166 266
Udziały niekontrolujące	4 602	4 694	1 070	1 125
Kapitał zakładowy	185 447	185 447	43 127	44 462

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro wg następujących zasad:

- a) poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok 2018 oraz rok 2017 według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. odpowiednio 4,2669 PLN/EUR oraz 4,2447 PLN/EUR;
- b) poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 4,3 PLN/EUR na 31 grudnia 2018 roku oraz 4,1709 PLN/EUR na 31 grudnia 2017 roku