



STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2011**

Katowice, 29 lipca 2011 roku

Spis treści

Definicje i skróty	3
1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej STX Autostrady	6
1.1. Stalexport Autostrady S.A.	7
1.2. Podmioty objęte konsolidacją oraz metody ich konsolidacji	8
1.3. Charakterystyka pozostałych spółek Grupy Kapitałowej STX Autostrady	8
2. Informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej, majątkowej, wyniku finansowego GK STX Autostrady i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową	12
2.1. Omówienie wyników finansowych	12
2.2. Sytuacja majątkowa i finansowa	15
3. Pozostałe informacje o Grupie Kapitałowej STX Autostrady	17
3.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	17
3.2. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami	17
3.3. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	18
3.4. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym	19
3.5. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji	19
3.6. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej GK STX Autostrady	19
3.7. Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółki Grupy Kapitałowej STX Autostrady	22
3.8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby 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	23
3.9. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	23
4. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki i GK STX Autostrady	24
4.1. Podstawowe grupy ryzyk i zagrożeń związanych z działalnością prowadzoną przez Spółkę	24
4.2. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej	24
5. Podsumowanie	26
6. Oświadczenia	27
6.1. Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka	27
6.2. Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidentzi dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi	28

Spis tabel

Tabela 1 Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej STX Autostrady i jej najistotniejszych podmiotów	7
Tabela 2 Podmioty objęte konsolidacją, opis przyjętych metod wyceny	8
Tabela 3 Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów GK STX Autostrady w I półroczu 2011 i analogicznym okresie roku ubiegłego (dane skonsolidowane)	12
Tabela 4 Struktura przychodów z opłat autostradowych – dane za I półrocze 2011 roku i analogiczny okres roku 2010	13
Tabela 5 Syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy STX Autostrady (dane skonsolidowane) – stan na dzień 30 czerwca 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku	15
Tabela 6 Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej STX Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2011 roku	29
Tabela 7 Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego STX Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2011 roku	30

Spis rysunków

Rysunek 1 Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej STX Autostrady według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku	6
Rysunek 2 Poziom ADT w I i II kwartale – dane za lata 2009 - 2011	13
Rysunek 3 Poziom zadłużenia netto Grupy (dane skonsolidowane) – stan na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 30 czerwca 2011	16
Rysunek 4 Struktura organizacyjna STX Autostrady na dzień 30 czerwca 2011 roku	19

Definicje i skróty

Poniżej zamieszczono definicje skrótów użytych w treści niniejszego Dokumentu.

STX Autostrady, Spółka	Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach
Grupa Kapitałowa, GK, GK STX Autostrady, Grupa	Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A. w Katowicach
SAM	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach
STA	Stalexport Transroute Autostrada S.A. z siedzibą w Mysłowicach
SAD	Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. z siedzibą w Katowicach
AMSA	Autostrada Mazowsze S.A. z siedzibą w Katowicach
STX Autoroute	Stalexport Autoroute S.a.r.l. z siedzibą w Luxemburgu
Biuro Centrum	Biuro Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
Atlantia	Atlantia S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy)
ASPI	Autostrade per l'Italia S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy)
GDDKiA	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad
Umowa Koncesyjna	Umowa Koncesyjna z dnia 19 września 1997 roku na budowę przez przystosowanie autostrady A-4 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 26 lipca 2004 roku zostały w całości przeniesione ze STX Autostrady na SAM
Umowa Kredytowa	Umowa zawarta w dniu 28 grudnia 2005 roku pomiędzy SAM a bankami, tj. WESTLB BANK POLSKA S.A. Warszawa, WESTLB AG (London Branch), DEPFA BANK PLC, Dublin, Ireland, 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)
Umowa o Zwrocie Nakładów Etapu I	Umowa zawarta pomiędzy SAM i STX Autostrady w dniu 22 grudnia 2005 roku w sprawie zwrotu nakładów Etapu I w wysokości 127 mln PLN (w wartościach realnych na dzień 28.07.2004r.) poniesionych przez STX Autostrady
Banki Finansujące	WestLB AG (Oddział w Londynie), Polski Bank Przedsiębiorczości S.A., DEPFA Bank Plc, KfW IPEX-Bank GmbH i Bank Polska Kasa Opieki S.A.
KPMG	KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
WZ	Walne Zgromadzenie
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
Dokument, Sprawozdanie	Stalexport Autostrady S.A. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011
Ksh	Kodeks spółek handlowych
ADT	Średni Dobowy Ruch pojazdów

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo,

Drodzy Akcjonariusze,

Z satysfakcją przekazuję Państwu Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej STX Autostrady w I półroczu 2011 roku.

W kwietniu br. dokonano obniżenia kapitału zakładowego STX Autostrady. Operacja ta ma znaczenie zarówno symboliczne, jak i konkretny wymiar dla inwestorów. Definitywnie zakończyła ona historyczny okres w historii Spółki, w którym główny przedmiot działalności stanowił handel stalą. Uporządkowanie struktury kapitałów własnych stanowiło ostatni etap prowadzonego w minionym dziesięcioleciu trudnego procesu restrukturyzacji. Operacja ta otwiera również drogę do wypłaty dywidendy z przyszłych zysków Spółki bez konieczności wcześniejszego pokrycia strat z lat ubiegłych.

Staraniom o ustanowienie umożliwiającej rozwój Spółki struktury kapitałowej, towarzyszyły intensywnie prowadzone działania operacyjne w zakresie rozwoju projektów autostradowych.

Pierwsze półrocze 2011 roku upłynęło pod znakiem inwestycji - ze szczególnym uwzględnieniem projektu koncesyjnego realizowanego na autostradzie A4 Katowice-Kraków. W samej tylko spółce SAM, będącej koncesjonariuszem tego odcinka autostrady A4, szacuje się, że wydatki inwestycyjne w latach 2010-2012 wyniosą ok. 200 mln PLN. Obejmą one m.in. modernizację 22. obiektów mostowych, budowę kolejnych ekranów akustycznych, modernizację systemu poboru opłat i budowę nowoczesnego systemu odwodnienia w Balicach. W minionych miesiącach zakontraktowano i rozpoczęto realizację części prac budowlanych dotyczących mostów i wiaduktów w pasie drogi A4 Katowice-Kraków oraz uruchomiono przygotowania do kolejnych inwestycji.

Przy tej okazji chciałbym zwrócić Państwa uwagę, że zarządzanie autostradą A4 Katowice-Kraków odbywa się w duchu partnerstwa publiczno-prywatnego, z uwzględnieniem interesów użytkowników drogi i osób mieszkających w jej sąsiedztwie. Pragnę zaznaczyć, że środki finansowe na realizację planowanych inwestycji będą pochodzić z poboru opłat oraz kredytów komercyjnych. SAM nie korzysta z żadnych subwencji, ani gwarancji Skarbu Państwa, a projekt A4 Katowice-Kraków jest w pełni samofinansującym się przedsięwzięciem.

Wszystkie planowane prace mają na celu dalsze podwyższanie standardów użytkowych oraz bezpieczeństwa podróży na autostradzie, a także dalszą neutralizację oddziaływania na środowisko.

Notujemy stały wzrost liczby użytkowników naszej autostrady. Zarządzaną przez spółkę SAM drogą podróżuje średnio dwa razy więcej pojazdów, niż innymi odcinkami autostrad w Polsce. W tej sytuacji dbałość o bezpieczeństwo i komfort użytkowników staje się szczególnie istotna. Dzięki naszym działaniom, pomimo znacznego nasilenia ruchu, autostrada A4 na odcinku Katowice-Kraków należy do najbezpieczniejszych polskich dróg.

W trosce o komfort systematycznie rosnącej liczby użytkowników autostrady realizujemy kompleksowy program zwiększenia przepustowości placów poboru opłat. Jego celem jest skrócenie czasu przejazdu przez bramki w okresach wzmożonego ruchu, tj. w piątki oraz w godzinach porannych i popołudniowych. W pierwszym etapie wprowadzono nowe, tymczasowe stanowiska obsługi podróży dedykowane dla samochodów osobowych z pasażerem oraz motocyklistów. Wstępne szacunki wykazują, że kierowcy aut osobowych chętnie korzystają z tej dodatkowej możliwości szybkiej obsługi.

W planach jest także poszerzenie placów poboru opłat, w tym budowa dodatkowych pasów ruchu oraz zwiększenie liczby stanowisk. Równolegle planujemy zmiany jakościowe. Wprowadzone zostaną nowe formy płatności przy użyciu kart flotowych, paliwowych i tzw. kart zbliżeniowych. Towarzyszyć temu będzie wymiana urządzeń poboru opłat, zaplanowana na lata 2012-2013. Podjęliśmy również prace zmierzające do zapewnienia interoperacyjności stosowanych przez nas rozwiązań w zakresie poboru opłat z krajowym elektronicznym systemem poboru opłat wprowadzonym od 01 lipca 2011 roku na wybranych odcinkach autostrad, dróg ekspresowych i krajowych zarządzanych przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad.

Grupa Kapitałowa STX Autostrady to również spółki celowe utworzone z myślą o uczestnictwie w nowych projektach autostradowych w Polsce.

W nadziei, że w przyszłości strona publiczna będzie zainteresowana finansowaniem części infrastruktury drogowej na zasadach koncesji, jesteśmy zainteresowani uczestnictwem w takich przedsięwzięciach. Obecnie koncentrujemy nasze wysiłki na projekcie budowy i eksploatacji odcinka autostrady A1 Tuszyn-Pyrzowice (140km). Spodziewamy się, że strona publiczna ogłosi przetarg na realizację tego projektu w ciągu najbliższych kilku miesięcy. Nie wykluczamy w przyszłości zaangażowania w inne projekty, jak np. budowę i eksploatację autostrady A2 na wschód od Warszawy.

Zachęcam Państwa do bliższego zapoznania się ze sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej STX Autostrady oraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy w I półroczu 2011 roku i jednocześnie składam tą drogą akcjonariuszom i partnerom podziękowania za okazane nam zaufanie oraz współpracę. Członkom Rady Nadzorczej dziękuję za merytoryczne wsparcie naszych działań, a kadrze zarządzającej i pracownikom całej Grupy Kapitałowej za zaangażowanie i profesjonalizm, które pozwalają nam osiągać wymierne rezultaty ekonomiczne.

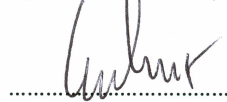
Minione półrocze pokazuje, że dążenie do trwałego rozwoju Grupy Kapitałowej realizujemy z równoczesną dbałością o satysfakcję wszystkich interesariuszy, w szczególności naszych klientów.

W przekonaniu, że to właściwa ścieżka w przypadku działalności polegającej na profesjonalnym zarządzaniu elementami infrastruktury państwa, życzę wszystkim bezpiecznych podróży i prostych dróg do celu.

Z poważaniem,

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



/Emil Wąsacz/

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej STX Autostrady

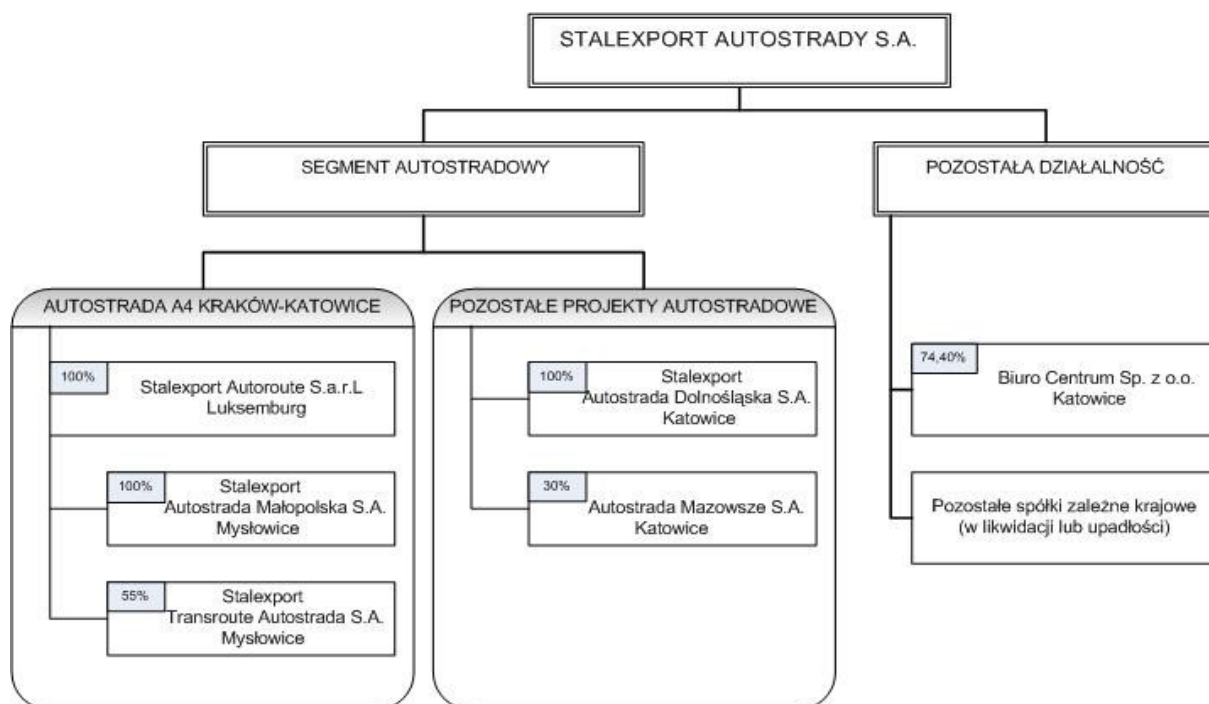
Działalność Spółki i podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej koncentruje się w zasadzie wyłącznie na działalności autostradowej. Obejmuje ona:

- (i) eksploatację i utrzymanie odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków. Działania te realizowane są poprzez spółki SAM oraz STA, a także holdingowy podmiot specjalnego przeznaczenia STX Autoroute;
- (ii) uczestnictwo w wybranych przetargach na budowę i/lub eksploatację kolejnych odcinków autostrad. Poza samą Spółką zadania te realizowane są poprzez działalność prowadzoną w ramach spółek SAD oraz AMSA.

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

Na poniższym schemacie przedstawiono strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej STX Autostrady, w podziale na: (i) podstawowy obszar działalności, czyli segment autostradowy oraz (ii) działalność pozostałą.

Rysunek 1 Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej STX Autostrady według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku



Źródło: opracowanie własne Spółki

Poniższa tabela zawiera podstawowe dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej STX Autostrady oraz indywidualne dane dotyczące trzech największych podmiotów wchodzących w jej skład, tj. STX Autostrady, SAM oraz STA. Obok wyników osiągniętych przez te firmy w I półroczu 2011, dla porównania zamieszczono również wyniki zrealizowane przez nie w analogicznym okresie roku ubiegłego, zaś dla danych bilansowych przedstawiono wielkości na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Tabela 1 Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej STX Autostrady i jej najistotniejszych podmiotów

dane bilansowe	Grupa Kapitałowa		STX Autostrady		SAM		STA	
	30.06.11	31.12.10	30.06.11	31.12.10	30.06.11	31.12.10	30.06.11	31.12.10
Aktywa trwałe	1 152 540	1 084 459	47 629	48 990	1 141 614	1 073 769	4 442	3 525
Aktywa obrotowe	258 364	298 299	185 111	204 757	89 555	116 986	13 801	11 143
Kapitał własny	174 851	180 082	188 674	195 685	3 380	4 979	7 819	8 532
Zobowiązania długoterminowe	1 051 741	1 042 843	27 510	35 983	1 023 767	1 005 988	2 164	1 563
Zobowiązania krótkoterminowe	184 312	159 833	16 556	22 079	204 020	179 788	8 261	4 572
dane wynikowe	1p2011	1p2010	1p2011	1p2010	1p2011	1p2010	1p2011	1p2010
Przychody ze sprzedaży	83 288	75 232	1 966	1 581	78 408	70 208	17 433	15 875
Wynik brutto na sprzedaży	43 928	33 099	355	-45	32 773	24 061	9 674	7 940
Wynik EBITDA	54 857	51 139	-10 220	-3 707	56 823	48 878	8 077	6 079
Wynik na działalności operacyjnej	24 887	19 157	-10 576	-4 037	27 523	17 556	7 781	5 796
Wynik na działalności finansowej	-22 107	-4 679	4 650	5 837	-24 909	-7 430	-37	1
Wynik netto	1 003	11 141	-5 926	1 800	308	7 994	6 260	4 692
Marża EBIT	30%	25%	-538%	-255%	35%	25%	45%	37%
ROE	1%	6%	-3%	1%	9%	161%	80%	55%

EBITDA = EBIT + amortyzacja + rezerwa na wymianę nawierzchni

Marża EBIT = wynik na działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży x 100%

ROE (rentowność kapitału własnego) = wynik netto/kapitał własny x 100%

Źródło: opracowanie własne Spółki

1.1. Stalexport Autostrady S.A.

ul. Mickiewicza 29
40-085 Katowice
tel. +(48) 32 251 21 81
faks +(48) 32 207 23 83

Zarząd:
Emil Wąsacz - Prezes Zarządu,
Dyrektor Generalny
Mieczysław Skołyński -
Wiceprezes Zarządu, Dyrektor
Finansowy

KRS: 0000016854
Sąd Rejonowy w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 634-013-42-11
REGON: 271936361

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

www.stalexport-autostrady.pl

STX Autostrady (dawniej STALEXPORT S.A.) rozpoczął działalność 01 stycznia 1963 roku jako Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Stalexport”, specjalizując się w eksporcie i imporcie wyrobów hutniczych oraz imporcie surowców dla polskiego hutnictwa. W 1993 roku nastąpiło jego przekształcenie w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa i prywatyzacja, a od dnia 26 października 1994 roku akcje Spółki notowane są na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

W 1997 roku STX Autostrady wygrał proces przetargowy i otrzymał na okres 30 lat koncesję na budowę poprzez przystosowanie i eksploatację odcinka autostrady płatnej A4 na trasie Katowice-Kraków, którego długość wynosi 61 km (koncesja została przeniesiona w 2004 roku do specjalnie w tym celu utworzonego podmiotu - firmy Stalexport Autostrada Małopolska S.A.) Od tego momentu działalność Spółki koncentrowała się na dwóch głównych obszarach działalności, tj. usługach autostradowych i działalności handlowej obejmującej eksport, import, obrót krajowy wyrobami stalowymi, surowcami hutniczymi oraz przetwórstwu wyrobów stalowych.

Od połowy 2006 roku Spółka wchodzi w skład włoskiej grupy kapitałowej Atlantia z siedzibą w Rzymie. Grupa ta zarządza siecią 4.048 km autostrad płatnych we Włoszech, Brazylii, Chile, Indiach i w Polsce oraz jest liderem w zakresie systemów automatycznego poboru opłat na autostradach. Atlantia jest notowana na giełdzie w Mediolanie, a jej wartość rynkowa wynosi około 9,25 mld EURO według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku.

Dzięki inwestorowi strategicznemu STX Autostrady pozyskał łącznie 269.700 tys. PLN gotówki z tytułu podwyższenia kapitału zakładowego. W pierwszym etapie zostały one przeznaczone na restrukturyzację finansową, a pozostałą część stanowią środki przeznaczone na pokrycie udziału własnego Spółki w planowanych projektach autostradowych. Jednym z elementów restrukturyzacji było wydzielenie i sprzedaż części stalowej. Od 01 października 2007 roku Spółka koncentruje się wyłącznie na działalności związanej z budową i eksploatacją autostrad płatnych oraz na wynajmie powierzchni biurowych w biurowcu przy ul. Mickiewicza 29 w Katowicach, którego Spółka jest współwłaścicielem i w którym znajduje się również jej siedziba.

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

1.2. Podmioty objęte konsolidacją oraz metody ich konsolidacji

STX Autostrady jest spółką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty objęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 2011 roku, poza jednostką dominującą, opisane zostały w poniższej tabeli.

Tabela 2 Podmioty objęte konsolidacją, opis przyjętych metod wyceny

Nazwa podmiotu	Siedziba	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Data nabycia/objęcia kontroli
STX Autoroute	Luksemburg	pełna	100%	100%	2005
SAM	Mysłowice	pełna	100%*	100%*	1998
STA	Mysłowice	pełna	55%*	55%*	1998
SAD	Katowice	pełna	100%	100%	1997
Biuro Centrum	Katowice	pełna	74,38%	74,38%	2007
AMSA	Katowice	praw własności	30%	30%	2007

*poprzez STX Autoroute

Źródło: opracowanie własne Spółki

1.3. Charakterystyka pozostałych spółek Grupy Kapitałowej STX Autostrady

1.3.1. Stalexport Autoroute S.a.r.l.

412F, route d'Esch
L-1471 Luxembourg

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

Kapitał zakładowy:
47.565.000 EURO

Struktura własnościowa:
100% -STX Autostrady

STX Autoroute z siedzibą w Luksemburgu została zarejestrowana w dniu 30 grudnia 2005 roku. Utworzenie tego podmiotu stanowiło jeden z podstawowych warunków uzyskania zamknięcia finansowego przez SAM, czyli skutecznego zawarcia długoterminowej umowy kredytowej z konsorcjum banków. W oparciu o wspomnianą umowę kredytową pozyskano kwotę 360.000 tys. PLN niezbędną do sfinansowania modernizacji nawierzchni i obiektów mostowych autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków.

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

1.3.2. Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

ul. Piaskowa 20
41-404 Mysłowice
tel. +(48) 32 76 27 555
faks +(48) 32 76 27 556

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

KRS: 0000026895
Sąd Rejonowy w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 634-22-62-054

SAM powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 19 grudnia 1997 roku, jako spółka, która docelowo miała pełnić rolę spółki specjalnego przeznaczenia dla projektu zarządzania autostradą A4 na odcinku Katowice-Kraków. Statutowa działalność tego podmiotu obejmuje więc 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 STX Autostrady, a następnie przeniesiona na SAM decyzją Ministra Infrastruktury z dnia 28 lipca 2004 roku).

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

W dniu 21 marca 2005 roku podpisano aneks nr 5 do Umowy Koncesyjnej, a po

REGON: 273796214

Kapitał zakładowy:
29.553.000 PLN
(wpłacony w całości)Struktura własnościowa:
100% - STX Autostrady
(poprzez STX Autoroute)

www.autostrada-a4.pl

podpisaniu wszystkich załączników - w dniu 17 października 2005 roku – umowa ta weszła w życie. Umożliwiło to uzyskanie w grudniu roku 2005 zamknięcia finansowego w formie długoterminowego kredytu przeznaczonego na refinansowanie etapu I, zrealizowanego przez STX Autostrady oraz dalsze finansowanie robot inwestycyjnych przewidzianych Umową Koncesyjną.

Realizowane obecnie przez ten podmiot procesy inwestycyjne na odcinku A4 Katowice-Kraków stanowią kontynuację robót budowlanych, których wykonanie stanowi zobowiązanie wynikające z postanowień Umowy Koncesyjnej. Roboty te związane są przede wszystkim z remontami nawierzchni i obiektów mostowych, budową niektórych węzłów autostradowych a także z pracami związanymi z ochroną środowiska: budową odwodnienia autostrady, przejść dla zwierząt i ekranów akustycznych.

SAM finansuje swą działalność poprzez przychody osiągane z poboru opłat i otrzymywanych czynszów dzierżawnych oraz wpływów z tytułu zawartej Umowy Kredytowej. W oparciu o Umowę Kredytową zawartą w grudniu 2005 roku z Bankami Finansującymi, SAM uzyskał finansowanie zewnętrzne do wysokości 380.000 tys. PLN na realizację założonego programu inwestycyjnego. Na koniec I półrocza 2011 roku nominalna wartość wykorzystanych środków kredytowych wyniosła 360.000 PLN.

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

1.3.3. Stalexport Transroute Autostrada S.A.

ul. Piaskowa 20
41-404 Mysłowice
tel. +(48) 32 76 27 350
faks +(48) 32 76 27 355Zarząd:
Henry Skiba - Prezes Zarządu
Mieczysław Skołyński -
Wiceprezes ZarząduKRS: 0000162861
Sąd Rejonowy w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru SądowegoNIP: 634-22-98-951
REGON: 276194390Kapitał zakładowy:
500.000 PLN
(wpłacony w całości)Struktura własnościowa:
55% - STX Autostrady
(poprzez STX Autoroute)
45% - Egis Road Operation S.A.
(Francja)

www.sta.pl

STA powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 14 maja 1998 roku. Przedmiotem działalności STA jest działalność związana z eksploatacją odcinka autostrady płatnej A4 na trasie Katowice-Kraków. Podmiot ten świadczy swoje usługi faktycznie na rzecz jednego 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 STA należą usługi bieżącej eksploatacji i utrzymania odcinka autostrady płatnej A4 (Katowice-Kraków), w tym: (i) eksploatacja systemu poboru opłat; (ii) zarządzanie ruchem na autostradzie; (iii) utrzymywanie wyposażenia autostrady w odpowiednim stanie technicznym; (iv) pełne utrzymanie całości pasa autostrady; (v) utrzymanie zimowe autostrady; (vi) 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 STA zapewnia: (i) całodobowe patrole autostrady, które przy współpracy z Centrum Zarządzania Autostradą zapewniają możliwe szybkie wykrywanie zdarzeń; (ii) obsługiwane systemu telefonów SOS wzdłuż pasa autostrady; (iii) współpracę z policją i innymi służbami w celu utrzymania przejeźdźności autostrady w razie kolizji, wypadków lub innych zdarzeń.

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

1.3.4. Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.

ul. Mickiewicza 29
40-085 Katowice
tel. +(48) 32 207 21 64
faks +(48) 32 207 26 17

SAD powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 02 lipca 1997 roku. Podstawową działalnością SAD było pozyskiwanie i zarządzanie projektami autostradowymi, jak również udział w wybranych przetargach i realizacji projektów budowy i/lub

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2011

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

Zarząd:
Zbigniew Czapla-Nowicki -
Prezes Zarządu
Marek Długajczyk - Wiceprezes
Zarządu

KRS: 0000066811
Sąd Rejonowy w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 634-22-45-392
REGON: 273710840

Kapitał zakładowy:
10.000.000 PLN
(wpłacony w całości)

Struktura własnościowa:
100% - STX Autostrady

eksploatacji kolejnych odcinków autostrad. W latach 2008-2009 spółka ta uczestniczyła w dwóch postępowaniach przetargowych dotyczących: (i) dostosowania do standardów autostrady płatnej i poboru opłat autostrady A4 na odcinku Wrocław-Sośnica (162km); (ii) dostosowania do standardów autostrady płatnej i poboru opłat autostrady A2 na odcinku Konin-Stryków (103km).

Pod koniec I półrocza 2009 Zarząd STX Autostrady podjął decyzję o ograniczeniu działalności operacyjnej SAD. W przyszłości podmiot ten może być wykorzystany jako spółka specjalnego przeznaczenia w kolejnych przetargach, w których GK STX Autostrady startowała będzie samodzielnie.

W chwili obecnej podmiot ten finansuje w formie leasingu zakupy inwestycyjne realizowane przez STA. SAD nie zatrudnia pracowników.

1.3.5. Autostrada Mazowsze S.A.

ul. Mickiewicza 29
40-085 Katowice
tel. +(48) 32 207 21 64
faks +(48) 32 207 26 17

Zarząd:
Andrzej Kluba – Prezes Zarządu
Zbigniew Czapla-Nowicki –
Wiceprezes Zarządu

KRS: 0000293547
Sąd Rejonowy w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 634-26-58-065
REGON: 240781106

Kapitał zakładowy:
20.000.000 PLN, w tym
12.000.000 PLN opłacone
gotówką

Struktura własnościowa:
70% - Atlantia S.p.A.
30% - STX Autostrady

AMSA powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 06 listopada 2007 roku, jako podmiot celowy utworzony przez konsorcjum SAD oraz Atlantia na potrzeby prowadzonego przez GDDKiA postępowania przetargowego mającego doprowadzić do wyboru podmiotu, z którym zostanie podpisana umowa o budowę i eksploatację odcinka autostrady A2 Stryków-Konotopa. GDDKiA zakończyła jednak negocjacje w tej sprawie bez wyboru podmiotu do realizacji tego projektu.

Podstawową działalnością AMSA ma być zarządzanie projektami autostradowymi realizowanymi w Polsce na poziomie Grupy Kapitałowej Atlantia. Po rezygnacji strony publicznej z realizacji budowy A2 na odcinku Stryków - Konotopa w ramach Partnerstwa Publiczno-Prywatnego, AMSA brała udział w przetargu na realizację Elektronicznego Sytemu Poboru Opłat.

AMSA nie zatrudnia pracowników.

1.3.6. 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:

Ireneusz Sakowski - Prezes
Zarządu

KRS: 0000087037
Sąd Rejonowy w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 634-10-03422
REGON: 272254793

Kapitał zakładowy:
80.000 PLN
(wpłacony w całości)

Struktura własnościowa:
74,4% - STX Autostrady
25,6% - WĘGLOKOKS S.A.

www.biurocentrum.com.pl

Biuro Centrum została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 09 czerwca 1994 roku.

Podstawową działalnością Biuro Centrum jest zarządzanie i obsługa techniczna obiektu biurowo-konferencyjnego w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29.

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

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

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

2.1. Omówienie wyników finansowych

W poniższej tabeli przedstawione zostały podstawowe skonsolidowane wyniki finansowe GK STX Autostrady, osiągnięte w I półroczu 2011 roku. Obok podano wyniki osiągnięte przez Grupę w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Tabela 3 Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów GK STX Autostrady w I półroczu 2011 i analogicznym okresie roku ubiegłego (dane skonsolidowane)

	30 czerwiec 2011	30 czerwiec 2010	odchylenie
Przychody ze sprzedaży	83 288	75 232	11%
Koszt własny sprzedaży	-39 360	-42 133	-7%
Zysk brutto na sprzedaży	43 928	33 099	33%
Pozostałe przychody	1 853	2 150	-14%
Koszty ogólnego zarządu	-13 701	-14 651	-6%
Pozostałe koszty	-7 193	-1 441	399%
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	24 887	19 157	30%
Przychody finansowe	10 134	20 217	-50%
Koszty finansowe	-32 241	-24 896	30%
Saldo działalności finansowej	-22 107	-4 679	372%
Udziały w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-56	-100%
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	2 780	14 422	-81%
Podatek dochodowy	-1 777	-3 281	-46%
Zysk/(strata) netto	1 003	11 141	-91%

Źródło: opracowanie własne Spółki

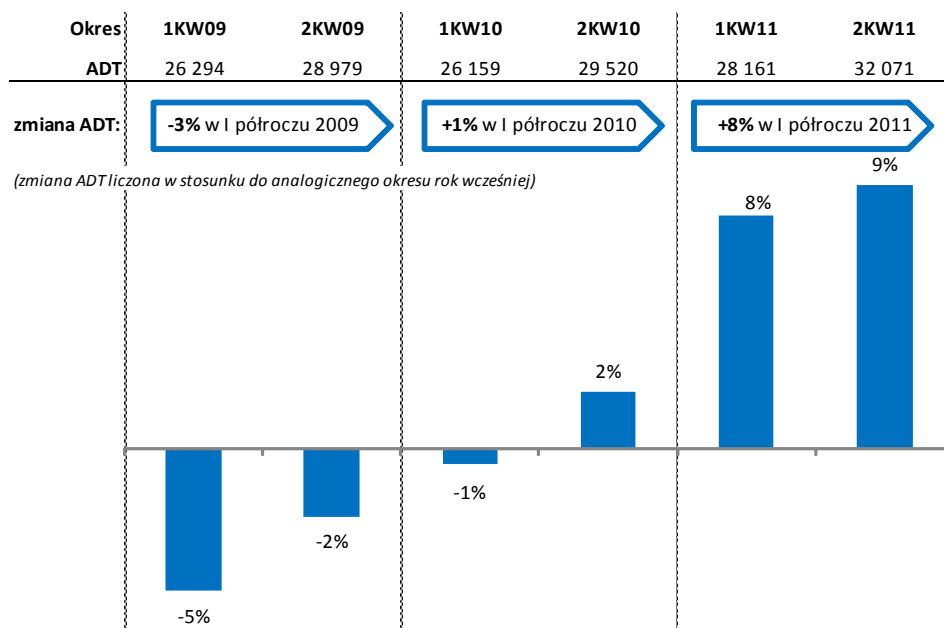
W efekcie prowadzonej w I półroczu 2011 roku działalności GK STX Autostrady wykazała skonsolidowany zysk netto w wysokości 1.003 tys. PLN, który był o 91% mniejszy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek ten, odnotowany pomimo wysokiej dynamiki przychodów ze sprzedaży oraz zysku brutto na sprzedaży, stanowił głównie efekt następujących zdarzeń i czynników:

- w III kwartale 2010 roku SAM zaciągnął ostatnią transzę kredytu (210.000 tys. PLN) na realizację inwestycji realizowanych na koncesyjnym odcinku autostrady A4. W efekcie w I półroczu 2011 wartość odsetek wyniosła 12.216 tys. PLN i była o 6.312 tys. PLN wyższa niż w analogicznym okresie roku wcześniejszego;
- w związku ze zmianą harmonogramu płatności koncesyjnych, w I półroczu 2010 roku Grupa przeszacowała ich wartość. W efekcie w I półroczu 2010 przychody finansowe Grupy zwiększyły się o kwotę 15.804 tys. PLN. Zmiana szacunków w zakresie harmonogramu płatności koncesyjnych nie miała zaś żadnego wpływu na wyniki Grupy w I półroczu 2011;
- w efekcie odrzucenia przez Naczelny Sąd Administracyjny złożonej przez STX Autostrady skargi na decyzję Naczelnika I Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu, Spółka utworzyła odpis aktualizujący wartość należności z tytułu podatków od towarów i usług w wysokości 6.894 tys. PLN, który pomniejszył wynik netto wykazany przez Grupę w I półroczu 2011.

2.1.1. Wysokość i struktura przychodów operacyjnych

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

Rysunek 2 Poziom ADT w I i II kwartale – dane za lata 2009 - 2011



Źródło: opracowanie własne Spółki

W I półroczu 2011 roku GK STX Autostrady uzyskała przychody z poboru opłat w wysokości 78.404 tys. PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego wyniosły one 70.205 tys. PLN. Wzrost ten stanowił przede wszystkim efekt wzrostu ADT o 8%, jak również zwiększenia od dnia 1 lipca 2010 roku opłaty otrzymywanej za przejazd „pojazdów winietowych”. W omawianym okresie zdecydowanie wyższą dynamiką charakteryzował się ruch samochodów ciężarowych. Dla tej kategorii odnotowano wzrost ruchu o prawie 15%, podczas gdy w przypadku samochodów osobowych było to ponad 6%. Różnica pomiędzy dynamiką wzrostu ruchu samochodów osobowych (6%) a przychodów z opłat rzeczywistych za ich przejazd (8%) stanowi efekt sprzedaży abonamentów dla stałych użytkowników, które to przychody – zgodnie z polityką rachunkowości stosowaną przez Grupę – wykazywane są w momencie sprzedaży abonamentu a nie w chwili jego rzeczywistego wykorzystania. Poza poborem opłat osiągnięto dodatkowe przychody z tytułu eksploatacji autostrady w kwocie 184 tys. PLN.

Tabela 4 Struktura przychodów z opłat autostradowych – dane za I półrocze 2011 roku i analogiczny okres roku 2010

	1 półrocze 2011	1 półrocze 2010	odchylenie
opłaty rzeczywiste za przejazd - auta osobowe	53 267	49 289	8%
opłaty rzeczywiste za przejazd - auta ciężarowe	4 549	3 952	15%
przychody z winiet	20 588	16 964	21%
razem	78 404	70 205	12%

Źródło: opracowanie własne Spółki

Poza działalnością autostradową, przychody ze sprzedaży GK STX Autostrady w kwocie 4.700 tys. PLN dotyczyły zarządzania nieruchomością i wynajmu powierzchni biurowej. W I półroczu 2011 ich wartość spadła o 1% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

W I półroczu 2011 roku pozostałe przychody wyniosły 1.853 tys. PLN, z czego największą pozycję stanowiły czynsze dzierżawne z tytułu użytkowania nieruchomości w pasie autostrady A4 Katowice-Kraków w kwocie 1.114 tys. PLN. Warto w tym miejscu podkreślić, iż w poprzednich okresach pozostałe przychody obejmowały relatywnie istotne przychody z tytułu odzyskanych historycznych należności handlowych i podatkowych związanych z prowadzoną wcześniej działalnością handlową. Zgodnie z wcześniejszymi szacunkami Zarządu STX Autostrady, przychody z tego tytułu mają obecnie niewielki wpływ na wyniki generowane przez Grupę.

2.1.2. Wysokość i struktura kosztów operacyjnych

W I półroczu 2011 roku koszty działalności operacyjnej GK STX Autostrady wyniosły łącznie 60.254 tys. PLN, w tym:

- koszt własny sprzedaży w wysokości 39.360 tys. PLN. W efekcie niższych kosztów rezerw tworzonych na okresową wymianę nawierzchni wartość tej grupy kosztów była niższa o około 7% niż odnotowana w tym samym okresie rok wcześniej;
- koszty ogólnego zarządu w wysokości 13.701 tys. PLN. Dzięki obniżeniu wysokości kosztów usług obcych, poziom kosztów ogólnego zarządu obniżył się o 6 % w porównaniu do I półrocza 2010;
- pozostałe koszty operacyjne w wysokości 7.193 tys. PLN. W analizowanym okresie pozycja ta obejmowała głównie odpis aktualizujący wartość należności z tytułu podatków od towarów i usług w wysokości 6.894 tys. PLN, który został utworzony w efekcie odrzucenia przez Naczelny Sąd Administracyjny złożonej przez STX Autostrady skargi na decyzję Naczelnika I Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu.

Na skutek opisanego powyżej jednorazowego zdarzenia związanego z prowadzoną historycznie działalnością handlową, łączna wartość kosztów działalności operacyjnej była w I półroczu 2011 o 3,5% większa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

2.1.3. Działalność finansowa

W I półroczu 2011 roku GK STX Autostrady osiągnęła ujemne saldo na działalności finansowej: uzyskane przychody finansowe w kwocie 10.134 tys. PLN były niższe od poniesionych kosztów finansowych (32.241 tys. PLN). Na wysokość przychodów finansowych największy wpływ miały odsetki z lokat bankowych w kwocie 8.102 tys. PLN oraz zysk z inwestycji w fundusze inwestycyjne w kwocie 1.696 tys. PLN. Wzrost przychodów z lokat bankowych o 4.939 tys. PLN (w I półroczu 2010 wartość odsetek z lokat bankowych wyniosła 3.163 tys. PLN) możliwy był dzięki wyższym środkom pieniężnym, który stanowił głównie efekt ostatniego ciągnięcia kredytu udzielonego na realizację inwestycji na zarządzanym odcinku autostrady A4. Analizując dane z I półrocza 2011 w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego należy mieć na uwadze, iż w I półroczu 2010 Grupa wykazała kwotę 15.804 tys. PLN z tytułu zmiany szacunków w zakresie harmonogramu płatności koncesyjnych (w I półroczu 2011 nie nastąpiła zmiana szacunków w tym zakresie).

Natomiast na koszty finansowe decydujący wpływ miało dyskonto zobowiązań i rezerw w łącznej kwocie 17.226 tys. PLN, z czego: (i) 12.724 tys. PLN dotyczyło rezerw na roboty budowlane etapu II na autostradzie; (ii) 4.136 tys. PLN dotyczyło odwrócenia dyskonta zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu płatności koncesyjnej; a (iii) 366 tys. PLN obejmowało odwrócenie dyskonta rezerwy na wymianę nawierzchni. Warto w tym miejscu zwrócić uwagę, iż zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zarówno dług podporządkowany wobec Krajowego Funduszu Drogowego z tytułu kredytu Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju, jak i rezerwy tworzone na wymianę nawierzchni i roboty budowlane 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 od kredytu (12.216 tys. PLN) i odsetki od zobowiązań z tytułu poręczeń wobec Skarbu Państwa (1.186 tys. PLN) oraz strata z transakcji na instrumentach pochodnych (1.580 tys. PLN). Warto w tym miejscu podkreślić wzrost kosztów odsetek od kredytu (5.904 tys. PLN w I półroczu 2010), co stanowi konsekwencję wspomnianego powyżej ciągnięcia (210.000 tys. PLN) ostatniej transzy kredytu inwestycyjnego.

2.2. Sytuacja majątkowa i finansowa

W poniższej tabeli zaprezentowano syntetyczny bilans GK STX Autostrady i jego strukturę według stanu na 30 czerwca 2011 roku.

Tabela 5 Syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy STX Autostrady (dane skonsolidowane) – stan na dzień 30 czerwca 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku

	30.06.2011	31.12.2010	Dynamika 2011/2010	Struktura 30.06.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe	1 152 540	1 084 459	6%	82%	78%
Aktywa obrotowe	258 364	298 299	-13%	18%	22%
Kapitał własny	174 851	180 082	-3%	12%	13%
Zobowiązania długoterminowe (w tym rezerwy)	1 051 741	1 042 843	1%	75%	75%
Zobowiązania krótkoterminowe (w tym rezerwy)	184 312	159 833	15%	13%	12%
Suma bilansowa	1 410 904	1 382 758	2%	100%	100%

Źródło: opracowanie własne Spółki

Na koniec I półrocza 2011 roku wartość aktywów trwałych wyniosła 1.152.540 tys. PLN i była wyższa o 6% w porównaniu do stanu na koniec 2010 roku. Stanowiło to głównie efekt wzrostu o 65.215 tys. PLN wartości środków pieniężnych zgromadzonych przez SAM na rachunkach depozytowych/rezerwowych tworzonych zgodnie z zapisami Umowy Koncesyjnej w celu realizacji ściśle w niej określonych zadań (przede wszystkim jest to finansowanie realizowanego programu inwestycji). Pozostałe pozycje aktywów trwałych w I półroczu 2011 nie uległy istotnej zmianie.

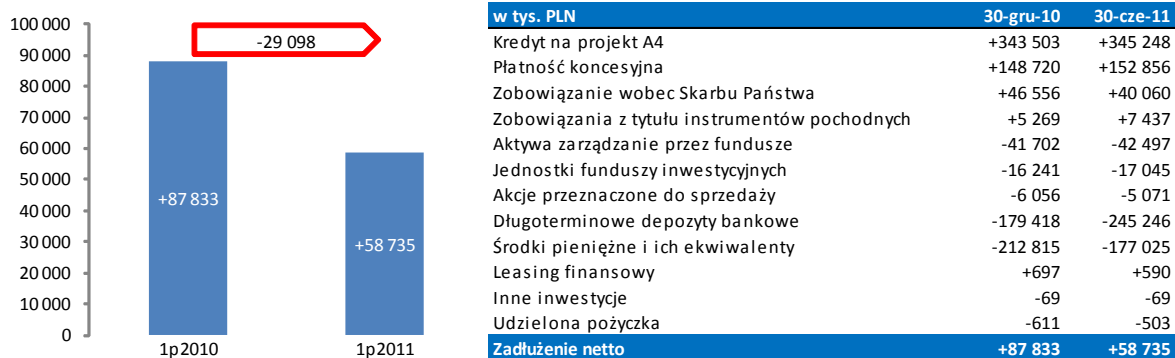
W analizowanym okresie wartość aktywów obrotowych uległa obniżeniu do kwoty 258.364 tys. PLN, tj. o 13%, głównie na skutek spadku wartości środków pieniężnych o 35.790 tys. PLN. Środki te w dużej części powiększyły zasoby zgromadzone na długoterminowych rachunkach depozytowych/rezerwowych. Dodatkowo, w efekcie odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu podatków (6.894 tys. PLN), utworzonego przez STX Autostrady w oparciu o decyzję Naczelnego Sądu Administracyjnego, w I półroczu 2011 obniżeniu o 6.105 tys. PLN uległa wartość należności z tytułu dostaw i usług. Wartość pozostałych pozycji aktywów obrotowych pozostawała na poziomie zbliżonym do odnotowanego na koniec 2010 roku.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku zobowiązania ogółem (w tym rezerwy) Grupy Kapitałowej wynosiły 1.236.053 tys. PLN, z czego aż 85% stanowiły zobowiązania (i rezerwy) długoterminowe. Główne tytuły zobowiązań obejmują:

- rezerwy na roboty budowlane etapu II (598.105 tys. PLN);
- kredyt bankowy (po uwzględnieniu naliczonych odsetek i przedpłaconych kosztów finansowania) przeznaczony na finansowanie inwestycji prowadzonych na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków (345.248 tys. PLN);
- wartość bieżącą (zdyskontowaną) zobowiązania wobec Krajowego Funduszu Drogowego z tytułu koncesji (152.856 tys. PLN);
- zobowiązanie wobec Skarbu Państwa z tytułu udzielonych przez Spółkę poręczeń dla Huty Ostrowiec S.A. (40.060 tys. PLN);
- rezerwy utworzone na wymianę nawierzchni autostradowej (38.961 tys. PLN);
- przedpłaty z tytułu dzierżawy Miejsc Obsługi Podróżnych, gruntów pod światłowody oraz międzyokresowe rozliczenie otrzymanego odszkodowania za szkody górnicze - dotyczy odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków (14.197 tys. PLN).

Odnutowany w I półroczu 2011 wzrost wartości zobowiązań ogółem (w tym rezerw) spowodowany był głównie przeszacowaniem wartości rezerw tworzonych przez Grupę na: (i) roboty budowlane (o 16.274 tys. PLN); oraz (ii) wymianę nawierzchni autostradowej (o 1.362 tys. PLN, całkowity wzrost rezerw na wymianę nawierzchni wyniósł 11.302 tys. PLN). W obrębie samych zobowiązań dokonano ponadto reklasyfikacji z zobowiązań długoterminowych na krótkoterminowe rezerwy na roboty budowlane etapu II w kwocie 23.244 tys. PLN.

Rysunek 3 Poziom zadłużenia netto Grupy (dane skonsolidowane) – stan na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 30 czerwca 2011 roku



Źródło: opracowanie własne Spółki

Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Kapitałową STX Autostrady w I półroczu 2011 roku wyniosła 12.495 tys. PLN i obejmowała przede wszystkim prace budowlane realizowane na zarządzanym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków. Wydatki te związane były z prowadzoną modernizacją 22 obiektów mostowych oraz modernizacją systemu odwodnienia autostrady w Balicach (nakłady uwzględnione w rezerwie na roboty budowlane). Pozostałe nakłady inwestycyjne GK dotyczą głównie zakupu sprzętu niezbędnego do bieżącego utrzymania autostrady, a także odtworzenia wyposażenia biurowego i środków transportu. Wszystkie opisane powyżej działania zostały uwzględnione w planach nakładów inwestycyjnych Grupy na rok 2011 i zostały wcześniej zaakceptowane przez Rady Nadzorcze poszczególnych podmiotów wchodzących w jej skład. 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 na realizację założonego przez SAM programu inwestycyjnego do wysokości 380.000 tys. PLN. Na koniec I półrocza 2011 roku nominalna wartość związanych z tym kredytów bankowych wyniosła 360.000 tys. PLN. W związku z zakończeniem okresu udostępnienia kredytu, wartość zobowiązań Grupy z tego tytułu nie ulegnie zwiększeniu w kolejnych okresach.

3. Pozostałe informacje o Grupie Kapitałowej STX Autostrady

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

W dniu 8 czerwca 2011 roku pomiędzy STX Autostrady, SAM, STX Autoroute oraz Bankami Finansującymi zawarta została Umowa o Wyrażeniu Zgody (Consent and Waiver Letter) związana z rozliczeniem Umowy Zwrotu Nakładów Etapu I (dotyczącej nakładów poniesionych przez Spółkę na dostosowanie koncesyjnego odcinka autostrady do poboru opłat) oraz przysługującego Spółce – zgodnie z Umową Koncesyjną – prawa do podwyższenia kapitału zakładowego w SAM. Zgodnie ze standardowymi zapisami zawartymi w podpisanej Umowie Kredytowej oraz w związku z istniejącą strukturą zabezpieczeń dla udzielonego SAM kredytu (zastawy ustanowione na akcjach), podwyższenie kapitału zakładowego SAM wymaga uprzedniej zgody Banków Finansujących.

W okresie, w którym zastawy na nowo wyemitowanych akcjach SAM mogłyby zostać wzruszone, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa (Prawo upadłościowe i naprawcze §128, §127 pkt 3 i §130), Spółka – w celu uzyskania zgody Banków Finansujących na objęcie emisji nowych akcji – zobowiązała się do stosowania określonych procedur. Zgodnie z zawartą umową, STX Autostrady posiada swobodę dokonywania czynności związanych ze statutową działalnością Spółki, w tym uczestnictwem w nowych projektach autostradowych. Transakcje o znaczącej wartości, przekraczające określony kumulatywnie pułap będą jednak podlegały procedurze uzyskania zgody Banków Finansujących.

Zgodnie z zapisami Umowy o Wyrażeniu Zgody, otrzymanie formalnej zgody Banków Finansujących na podwyższenie kapitału zakładowego SAM wymaga (warunki zawieszające):

- (i) skutecznego podjęcia odpowiednich uchwał przez upoważnione organy STX Autostrady, SAM oraz STX Autoroute,
- (ii) przedłożenia listu intencyjnego ASPI,
- (iii) zapłaty przez SAM prowizji bankowych określonych w Umowie o Wyrażeniu Zgody.

W okresie 6 miesięcy od daty zawarcia Umowy Spółka oraz SAM doprowadzą do (warunki rozwiązujące):

- (i) podwyższenia kapitału zakładowego w SAM przez STX Autostrady;
- (ii) potrącenia wzajemnych wierzytelności pomiędzy Spółką a SAM, wynikających z podwyższenia kapitału zakładowego w SAM oraz Umowy Zwrotu Nakładów Etapu I; oraz przedpłaceniem przez SAM kwoty kredytu (40 mln PLN) zaciągniętego pierwotnie na spłatę wierzytelności Spółki wynikającej ze wspomnianej Umowy Zwrotu Nakładów Etapu I;
- (iii) podwyższenia kapitału zakładowego STX Autoroute poprzez wniesienie aportem nowo wyemitowanych akcji SAM;
- (iv) ustanowienia zastawów na rzecz Banków Finansujących na nowo wyemitowanych akcjach SAM oraz STX Autoroute.

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

W dniu 13 kwietnia 2011 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu o obniżeniu kapitału zakładowego STX Autostrady, uchwalonego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 20 z dnia 4 kwietnia 2011 roku.

W związku z powyższym kapitał zakładowy STX Autostrady uległ obniżeniu o kwotę 309.077.528,75 PLN, tj. z kwoty 494.524.046,00 PLN do kwoty 185.446.517,25 PLN przez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji o 1,25 PLN (tj. z kwoty 2,00 PLN do kwoty 0,75 PLN).

Liczba głosów wynikających ze wszystkich akcji wyemitowanych przez STX Autostrady nie uległa zmianie i wynosi 247.262.023.

3.3. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

Wszystkie transakcje zawierane przez STX Autostrady, lub jednostki od niej zależne, z podmiotami powiązanymi przeprowadzane były na zasadach rynkowych. Zarząd STX Autostrady pragnie jednak zwrócić uwagę na trzy istotne umowy zawarte przez jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi.

Pierwszą tego typu umową jest **Umowa Utrzymania i Eksploatacji**, która pierwotnie została zawarta w roku 1998 pomiędzy STX Autostrady a STA. Aktualna umowa została podpisana pomiędzy SAM i STA w dniu 21 marca 2006 roku. Umowa Utrzymania i Eksploatacji została zawarta na okres obowiązywania Umowy Koncesyjnej (do roku 2027), a jej przedmiot stanowią ściśle określone prace związane z koncesyjnym projektem A4, w tym m.in. usługi poboru opłat oraz bieżącego utrzymania i eksploatacji autostrady (w tym zimowego utrzymania). Ustalony umownie poziom wynagrodzenia operatora na czas trwania umowy separuje w długim okresie ryzyko wpływu częstych zmian cen rynkowych na koszty utrzymania i eksploatacji oraz zapewnia ciągłość trwania usług i eksploatacji w trakcie wieloletniego okresu realizacji projektu inwestycyjnego. Wartość transakcji pomiędzy SAM a STA wynikających z wyżej wymienionej umowy wyniosła 17.168 tys. PLN w I półroczu 2011 roku.

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 z warunkami możliwymi do uzyskania na tak zwanym wolnym rynku. W opinii Zarządu Spółki wspomniana Umowa została jednak zawarta na warunkach rynkowych, a zamieszczone w niej zapisy nie odbiegają od możliwych do uzyskania w przypadku jej podpisania z podmiotem spoza Grupy Kapitałowej.

Drugą umowę stanowi **Kontrakt** nr F2b-1-2009 podpisany pomiędzy SAM a konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o. (podmioty te należą do grupy kapitałowej Atlantia, która posiada 100% udziałów w ASPI, a ASPI jest w 71,67% akcjonariuszem Pavimental S.p.A.) **na wykonanie remontu 22. autostradowych obiektów mostowych autostrady A4**. Wyłonienie wykonawcy tego kontraktu przebiegło w oparciu o dwuetapową 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).

Ogłoszenie o przetargu ukazało się w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej - Suplemencie do Dziennika Urzędowego Unii Europejskiej nr TED-publication 2009/S123-179334-PL z dnia 01 lipca 2009 roku. W odpowiedzi na ogłoszenie wnioszek prekwalfikacyjny złożyły: (i) Budimex Dromex S.A.; (ii) WARBUD S.A. (iii) konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o. a także (iv) Sinohydro Corporation Ltd. z Chin. Etap prekwalfikacyjny pozytywnie przeszły pierwsze trzy firmy i ostatecznie oferty złożyły: (i) Budimex Dromex S.A.; (ii) WAR-BUD S.A. a także (iii) konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o. W efekcie procedury przetargowej obejmującej ocenę kryteriów jakościowych oraz kryterium cenowego, oferta przedłożona przez konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o. uznana została za najkorzystniejszą i podmiot ten został wybrany na wykonawcę Kontraktu. Ogólna wartość robót kontraktowych wynosi 103.194.265,00 PLN netto. Polecenie rozpoczęcia robót wydano w dniu 22 grudnia 2009 roku i przewiduje się, iż Kontrakt ten zostanie zakończony w roku 2012. Mając na uwadze zastosowaną procedurę wyboru podmiotu do realizacji tego Kontraktu, w opinii Zarządu Spółki jego warunki należy uznać za rynkowe.

W związku z realizacją kontraktu nr F2b-1-2009, w I półroczu 2011 wartość transakcji pomiędzy SAM a konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o. wyniosła 4.366 tys. PLN.

Trzecią wspomnianą umowę stanowi **Kontrakt** nr F2b-2-2009 podpisany pomiędzy SAM a konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o. (podmioty te należą do grupy kapitałowej Atlantia, która posiada 100% udziałów w ASPI, a ASPI jest w 71,67% akcjonariuszem Pavimental S.p.A.) **na wykonanie modernizacji odwodnienia autostrady w Balicach**. 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 kredytodawcami.

W marcu 2010 roku SAM podjął decyzję o anulowaniu pierwszego przetargu z uwagi na niską konkurencję oraz nieadekwatną do zakładanej cenę kontraktową. SAM uzyskał zgodę Banków Finansujących na modyfikację dokumentacji przetargowej. Ponowny przetarg został rozpisany w III kwartale 2010 roku. W dniu 07 września 2010 uzyskano ofertę na wykonanie robót od konsorcjum firm Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o. W efekcie oceny oferty obejmującej kryterium jakościowe oraz kryterium cenowe, oferta przedłożona przez konsorcjum Pavimental uznana została za najkorzystniejszą i podmiot ten został wybrany na wykonawcę Kontraktu. Ogólna wartość robót kontraktowych wynosi 17.316.115 PLN netto. Polecenie rozpoczęcia robót wydano w dniu 20 grudnia 2010 roku i przewiduje się, iż Kontrakt ten zostanie zakończony na przełomie roku 2011 i 2012. Mając na uwadze zastosowaną procedurę wyboru podmiotu do realizacji Kontraktu nr F2b-2-2009, w opinii Zarządu Spółki jego warunki należy uznać za rynkowe.

W związku z realizacją tego Kontraktu, w I półroczu 2011 wartość transakcji pomiędzy SAM a konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o. wyniosła 854 tys. PLN.

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

W okresie sprawozdawczym nie udzielono poręczeń i gwarancji.

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

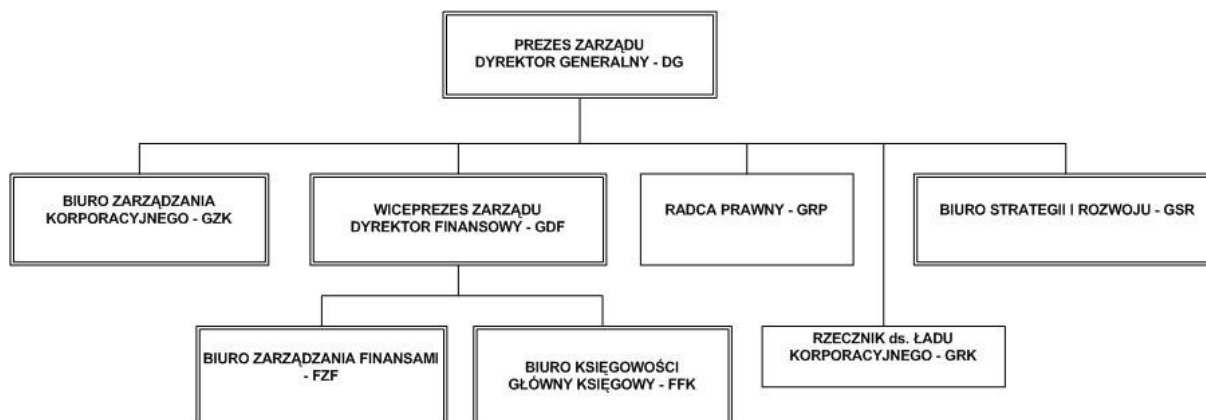
W okresie sprawozdawczym Spółka nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

3.6. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej GK STX Autostrady

(i) Struktura organizacyjna STX Autostrady

W związku ze zmianami w składzie Zarządu STX Autostrady, w pierwszej połowie 2011 roku struktura organizacyjna Spółki uległa modyfikacji. Aktualną strukturę przedstawia poniższy rysunek.

Rysunek 4 Struktura organizacyjna STX Autostrady na dzień 30 czerwca 2011 roku



Źródło: materiały Spółki

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku zatrudnienie wynosiło 28 osób (25,75 etatów), tym samym nieznacznie wzrosło w stosunku do 31 grudnia 2010 roku kiedy wynosiło odpowiednio 27 osób (25,5 etatu).

Struktura Grupy Kapitałowej wraz z opisem wchodzących w jej skład podmiotów została przedstawiona w pkt. 1 Sprawozdania.

(ii) Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

W pierwszej połowie 2011 roku kontynuowano rozpoczęty w II połowie 2009 roku proces konsolidacji stanowisk kierowniczych w Grupie Kapitałowej, w wyniku którego obecnie:

- Emil Wąsacz pełni funkcje: Prezesa Zarządu STX Autostrady, Prezesa Zarządu SAM oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej STA;
- Mieczysław Skołyżyński pełni funkcje: Wiceprezesa Zarządu STX Autostrady, Wiceprezesa Zarządu STA, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej SAM, Przewodniczącego Rady Nadzorczej AMSA oraz Członka Rady Nadzorczej SAD;
- Andrzej Kluba pełni funkcje: Dyrektora Biura Strategii i Rozwoju w STX Autostrady i Prezesa Zarządu AMSA;
- Zbigniew Czapla-Nowicki pełni funkcje: Zastępcy Dyrektora Biura Strategii i Rozwoju w STX Autostrady, Wiceprezesa Zarządu AMSA i Prezesa Zarządu SAD;
- Marek Długajczyk pełni funkcje: Dyrektora Biura Zarządzania Finansami w STX Autostrady i Wiceprezesa Zarządu SAD;
- Ireneusz Sakowski pełni funkcje: Głównego Specjalisty ds. Przetargów w STX Autostrady oraz Prezesa Zarządu Biura Centrum.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku w GK STX Autostrady zatrudnionych jest 290 pracowników, w tym 6 osób to osoby zarządzające (członkowie zarządów), a 21 osób stanowi kadra menedżerska średniego szczebla (dyrektorzy, kierownicy). Dla porównania liczba zatrudnionych w GK STX Autostrady (w osobach) według stanu na:

- 31 grudnia 2010 roku - wynosiła 276 pracowników, w tym 6 osób to osoby zarządzające (członkowie zarządów), a 21 osób stanowiła kadra menedżerska średniego szczebla (dyrektorzy, kierownicy);
- 30 czerwca 2010 roku - wynosiła 271 pracowników, w tym 6 osób to osoby zarządzające (członkowie zarządów), a 22 osoby stanowiła kadra menedżerska średniego szczebla (dyrektorzy, kierownicy).

W I półroczu 2011 roku nastąpił wzrost zatrudnienia (w osobach) o ponad 5%, co w głównej mierze spowodowane było wzrostem zatrudnienia w dziale poboru opłat STA mającym na celu poprawę jakości obsługi klientów i skrócenia czasu oczekiwania na placach poboru opłat.

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

STX Autostrady

a) Zarząd

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

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

W okresie od 01 stycznia 2011 roku do dnia 10 lutego 2011 roku Zarząd działał w następującym składzie:

- Emil Wąsacz - Prezes Zarządu;
- Mieczysław Skołożyński - Wiceprezes Zarządu;
- Wojciech Gębicki - Wiceprezes Zarządu.

W dniu 10 lutego 2011 roku Wojciech Gębicki złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu STX Autostrady i został odwołany przez Radę Nadzorczą ze składu Zarządu Spółki z dniem 10 lutego 2011 roku. O fakcie tym Spółka poinformowała GPW raportem bieżącym nr 3 z dnia 10 lutego 2011 roku.

W okresie od 11 lutego 2011 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Zarząd działa w następującym, dwuosobowym składzie:

- Emil Wąsacz - Prezes Zarządu;
- Mieczysław Skołożyński - Wiceprezes Zarządu.

b) 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. Uchwałą nr 3 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 22 grudnia 2010 roku postanowiło, że Rada Nadzorcza VII kadencji (2010-2012) liczyć będzie siedmiu członków.

W okresie od 01 stycznia 2011 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie i Rada Nadzorcza działa w następującym, siedmioosobowym składzie:

- Roberto Mengucci - Przewodniczący;
- Aleksander Galos - Wiceprzewodniczący;
- Michelangelo Damasco - Sekretarz;
- Costantino Ivoi;
- Christopher Melnyk;
- Massimo Lapucci;
- Tadeusz Włudyka.

W I półroczu 2011 roku Komitet ds. wynagrodzeń Rady Nadzorczej funkcjonował w następującym składzie: Roberto Mengucci (Przewodniczący), Aleksander Galos, Costantino Ivoi, Tadeusz Włudyka. Na dzień 01 stycznia 2011 roku Komitet Audytu Rady Nadzorczej funkcjonował w składzie: Costantino Ivoi (Przewodniczący) i Massimo Lapucci. Skład Komitetu Audytu został uzupełniony uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/2011 i od dnia 09 lutego 2011 roku Komitet Audytu działa w następującym składzie: Costantino Ivoi (Przewodniczący), Aleksander Galos, Massimo Lapucci.

SAM

W dniu 10 lutego 2011 roku w spółce SAM nastąpiła zmiana na stanowisku prezesa Zarządu: Wojciech Gębicki został zastąpiony przez Emila Wąsacza. Jednocześnie Emil Wąsacz zrezygnował z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej SAM. W tym samym dniu Rada Nadzorcza SAM dokonała wyboru nowego Przewodniczącego Rady, którym został Costantino Ivoi.

STA

W okresie sprawozdawczym Zarząd STA pracował w niezmiennym składzie. Natomiast 11 lutego 2011 roku dokonano zmian w składzie Rady Nadzorczej STA: w miejsce odwołanego Wojciecha Gębickiego powołano Mariusza Serwę (pełniącego jednocześnie funkcję Wiceprezesa SAM).

SAD

W okresie sprawozdawczym Zarząd SAD pracował w niezmienionym składzie. W okresie od 01 stycznia 2011 do 10 lutego 2011 Rada Nadzorcza SAD działała w składzie: Wojciech Gębicki (Przewodniczący), Christoper Melnyk (Wiceprzewodniczący), Mieczysław Skołyżyński (Sekretarz). W dniu 10 lutego 2011 roku STX Autostrady odwołał ze składu Rady Nadzorczej SAD Wojciecha Gębickiego powołując na jego miejsce Emila Wąsacza. W dniu 12 kwietnia 2011 roku STX Autostrady odwołał z Rady Nadzorczej SAD Emila Wąsacza i Christopha Melnyka powołując na ich miejsce Giuseppe Natali i Riccardo Starace. Tym samym od dnia 12 kwietnia 2011 roku, Rada Nadzorcza SAD działa w następującym składzie: Giuseppe Natali, Mieczysław Skołyżyński, Riccardo Starace.

AMSA

W dniu 10 lutego 2011 w spółce AMSA nastąpiła zmiana na stanowisku Prezesa Zarządu: Wojciech Gębicki został zastąpiony przez Andrzeja Klubę. Tym samym od dnia 10 lutego 2011 roku, Zarząd AMSA działa w składzie: Andrzej Klub (Prezes Zarządu); Zbigniew Czapla-Nowicki (Wiceprezes Zarządu). W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza AMSA pracowała w niezmienionym składzie.

BIURO CENTRUM

W okresie sprawozdawczym w zarządzie Biura Centrum nie wystąpiły zmiany. Natomiast zmianie uległ skład Rady Nadzorczej w związku ze zmianami dokonanymi w dniu 11 maja 2011 roku przez WĘGLOKOKS S.A.: na miejsce odwołanego Marka Szczyrby powołano Bogusława Oleksego.

3.7. Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółki Grupy Kapitałowej STX Autostrady

Liczbę i wartość nominalną akcji STX Autostrady, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę oraz podmioty z Grupy Kapitałowej, przedstawiono bazując na oświadczeniach złożonych przez poszczególne osoby. Sytuację na dzień 30 czerwca 2011 roku (oraz na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania) przedstawia poniższa tabela.

Tabela 6 Liczba i wartość nominalna akcji STX Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba akcji [sztuk]	Wartość nominalna [w PLN]
1.	Emil Wąsacz	59.000	44.250,00
2.	Katarzyna Bijak	2.000	1.500,00
3.	Marek Długajczyk	2.067	1.550,25

Źródło: opracowanie własne na podstawie oświadczeń złożonych przez osoby zarządzające i nadzorujące Grupę Kapitałową

Osoby zarządzające i nadzorujące spółki Grupy Kapitałowej STX Autostrady nie posiadają akcji i udziałów podmiotów powiązanych ze STX Autostrady.

3.8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby 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 – posiadają co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ STX Autostrady.

Tabela 7 Wykaz akcjonariuszy STX Autostrady posiadających znaczne pakiety akcji Spółki

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 [%]
ASPI	139.059.182	56,24 %	139.059.182	56,24 %
Bank Ochrony Środowiska S.A.	12.810.333	5,18 %	12.810.333	5,18 %
Kairos Investment Management SpA	12.391.265	5,01 %	12.391.265	5,01 %

Źródło: opracowanie własne

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

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

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

W przypadku SAM istnieją dwa postępowania spełniające wyżej wymienione kryteria:

- sprawa z powództwa CTL Maczki Bór Sp. z o.o. przeciwko SAM, Skarbowi Państwa i STX Autostrady z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości położonych w pasie drogowym autostrady. Na podstawie wyroku wydanego w dniu 18 grudnia 2009 roku przez Sąd Okręgowy w Katowicach Wydział I Cywilny - Sąd zasądził od SAM na rzecz CTL Maczki Bór Sp. z o.o. kwotę 995.593,28 PLN wraz z ustawowymi odsetkami liczonymi od dnia 03 kwietnia 2007 roku. Wyrok nie jest prawomocny. W dniu 25 stycznia 2010 roku SAM złożyła odwołanie od wyroku;
- Sprawa decyzji Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 28 kwietnia 2008 roku nakazującą:
 - ♦ zapłatę przez SAM kary w wysokości 1,3 mln PLN z tytułu nadużywania pozycji monopolistycznej na autostradzie A4 Katowice-Kraków;
 - ♦ zaniechanie praktyk monopolistycznych, rozumianych jako pobieranie pełnych stawek opłat za przejazd autostradą w czasie prowadzenia remontów.

W dniu 10 maja 2010 roku Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów utrzymał w mocy decyzję Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 28 kwietnia 2008 roku. W dniu 28 czerwca 2010 roku SAM złożył apelację od wyroku w Sądzie Apelacyjnym w Warszawie, która została oddalona 31 maja 2011 roku. W dniu 06 lipca 2011 roku SAM dokonał zapłaty kary w wysokości 1,3 mln PLN, jednak Zarząd SAM zamierza wnieść skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego.

4. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki i GK STX Autostrady

4.1. Podstawowe grupy ryzyk i zagrożeń związanych z działalnością prowadzoną przez Spółkę

Stabilność polityczna i gospodarcza jest jednym z głównych warunków zapewniających harmonijny rozwój działalności autostradowej.

Podstawowymi przesłankami **ryzyk ekonomiczno-finansowych** jest – w przypadku obniżenia dynamiki rozwoju gospodarczego kraju – potencjalny spadek natężenia ruchu, a w konsekwencji obniżenie poziomu przychodów. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez stosowanie odpowiedniej polityki cenowej, jak również podejmuje działania mające na celu podniesienie jakości obsługi klienta poprzez rozbudowę placów poboru opłat na zarządzanym przez siebie odcinku autostrady oraz realizowaną obecnie wymianę urządzeń poboru opłat, umożliwiając klientom dywersyfikację form płatności za korzystanie z autostrady.

W przypadku podejmowania decyzji o uczestnictwie w organizowanych przetargach na rozwój infrastruktury autostradowej istotnym czynnikiem ryzyka jest pogorszenie klimatu inwestycyjnego, które powodować może utrudnienia w pozyskiwaniu długoterminowego kapitału inwestycyjnego. Spółka doświadczyła tego dwa lata temu, kiedy z powodu braku finansowania nie doszedł do skutku przetarg na budowę i eksploatację autostrady A2 na odcinku pomiędzy Strykowem a węzłem Konotopa. Spółka stara się minimalizować takie ryzyka m.in. poprzez ciągłą współpracę z instytucjami finansowymi posiadającymi rozległą wiedzę i doświadczenie w sektorze projektów infrastrukturalnych, jak np. podmioty wchodzące w skład Grupy Atlantia, uczestniczy w konsultacjach społecznych mających na celu wypracowanie i implementację innowacyjnych rozwiązań w tym względzie, polegających m.in. na alokacji ryzyk w sferze projektów infrastrukturalnych i umieszczeniu ich po stronie podmiotów, które najlepiej potrafią nimi zarządzać.

Niestabilność instytucjonalno-prawna otoczenia regulującego sektor infrastruktury w Polsce to główne czynniki 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.

4.2. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej

- (i) Propozycja Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad oraz Ministra Infrastruktury w sprawie dokonania zmian do Umowy Koncesyjnej.

W dniu 13 stycznia 2010 roku zarząd SAM otrzymał od Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad propozycję wprowadzenia zmian do obowiązującej Umowy Koncesyjnej. Należy w tym miejscu podkreślić, iż wprowadzenie jakichkolwiek zmian do Umowy Koncesyjnej wymaga zgody Zarządu SAM i jej Rady Nadzorczej, a także zgody banków finansujących ten projekt.

Intencją zarządu SAM nie jest wprowadzanie zmian do Umowy Koncesyjnej, które mogłyby wywrzeć negatywny wpływ na bieżącą lub przyszłą sytuację ekonomiczną i prawną SAM oraz Grupy Kapitałowej STX Autostrady.

- (ii) Pozostałe czynniki:

- ♦ W październiku roku 2007 Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wszczął przeciwko SAM postępowanie antymonopolowe, w związku z podejrzeniem nadużywania przez SAM pozycji dominującej na rynku odpłatnego umożliwiania przejazdu odcinkiem autostrady A4 Katowice – Kraków poprzez narzucanie nieuczciwych cen za przejazd płatnym odcinkiem autostrady w wysokości określonej w cenniku opłat w czasie remontu tego odcinka autostrady, powodującego znaczne utrudnienia w ruchu pojazdów, co może stanowić naruszenie art. 9 ust. 2 pkt. 1 ustawy o ochronie

konkurencji i konsumentów. W efekcie przeprowadzonego postępowania w dniu 25 kwietnia 2008 roku UOKiK wydał decyzję, w której:

- uznał za ograniczającą konkurencję praktykę SAM S.A., polegającą w opinii UOKiK na „narzucaniu nie-uczciwych 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 nakazał zaniechanie jej stosowania;
- nałożył na SAM karę pieniężną w wysokości 1.300.000 PLN;
- obciążył SAM kosztami postępowania w wysokości 49 PLN.

W dniu 12 maja 2008 roku SAM zaskarżył ww. decyzję w całości do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie, który wyrokiem z dnia 10 maja 2010 roku utrzymał w mocy decyzję Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 28 kwietnia 2008 roku. W dniu 28 czerwca 2010 roku SAM złożył apelację od wyroku w Sądzie Apelacyjnym w Warszawie, która została oddalona 31 maja 2011 roku. W dniu 06 lipca 2011 roku SAM dokonał zapłaty kary w wysokości 1,3 mln PLN, jednak Zarząd SAM zamierza wnieść skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego. W opinii SAM realizacja zadań remontowych i inwestycyjnych do realizacji których spółka ta zobowiązała się na podstawie Umowy Koncesyjnej oraz powszechnie obowiązujących przepisów dotyczących autostrad płatnych nie stanowi naruszenia przepisów o ochronie konkurencji i konsumentów.

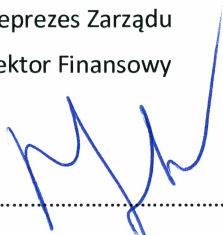
- ♦ W dniu 24 grudnia 2008 roku weszła w życie ustawa z dnia 7 listopada 2008 roku o zmianie Ustawy o drogach publicznych i niektórych innych ustaw (Dz.U. Nr 218 z 2008 r., poz. 1391). Wejście w życie wspomnianej Ustawy spowodowało, iż użytkownicy pojazdów o dopuszczalnej masie całkowitej pomiędzy 3,5t a 12,0t nie są zobowiązani do zakupu winiety w celu korzystania z dróg krajowych, w tym z autostrad. Ponadto wspomniana Ustawa, ze skutkiem od 1 lipca 2011 roku, zniósła obowiązek zakupu winiety również dla autobusów i ciężarówek o masie powyżej 12,0t, który został zastąpiony systemem poboru opłaty elektronicznej (viaTOLL).
Na skutek opisanych powyżej zmian, wszyscy użytkownicy korzystają obecnie z autostrady uiszczając rzeczywistą opłatę za przejazd. Grupa Kapitałowa na bieżąco monitoruje wpływ na jej sytuację ekonomiczną wejścia w życie wspomnianej Ustawy i zmiany sposobów rozliczania przejazdu pojazdów ciężarowych.
- ♦ Grupa Kapitałowa monitoruje przebieg prac inwestycyjnych realizowanych przez miasto Jaworzno w ciągu drogi krajowej nr 79 w aspekcie potencjalnego wpływu wspomnianych prac na poziom ruchu na płatnym odcinku autostrady A4 (Katowice-Kraków).
- ♦ Ponadto Grupa Kapitałowa na bieżąco śledzi przebieg prac legislacyjnych związanych z poselskim projektem ustawy o zmianie Ustawy o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym dotyczącym, między innymi, zniesienia opłat za przejazd autostradą płatną w czasie trwania prac remontowych. Na posiedzeniu Podkomisji Infrastruktury w dniu 18 lutego 2010 roku odrzucono poselski projekt ustawy o zmianie wspomnianej Ustawy.

W zakresie w jakim pozostałe czynniki opisane w niniejszym punkcie wywrą negatywny wpływ na sytuację ekonomiczną SAM a w konsekwencji całej Grupy Kapitałowej, Grupie Kapitałowej przysługuje prawo – w oparciu o zapisy Umowy Koncesyjnej – do wystąpienia z pełnym roszczeniem odszkodowawczym do Ministra Infrastruktury reprezentującego Skarb Państwa.

5. Podsumowanie

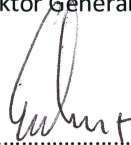
Kończąc prezentację Sprawozdania, pragniemy podkreślić, że Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady, działająca w branży autostradowej, posiada solidne podstawy finansowe, które gwarantują stabilność aktualnie prowadzonej działalności, jak również stwarzają możliwości realizacji przyszłych, zazwyczaj bardzo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

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy



.....
/Mieczysław Skożyński/

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny



.....
/Emil Wąsacz/

Katowice, 29 lipca 2011 roku

6. Oświadczenia

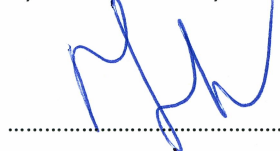
- 6.1. Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy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

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za 2011 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 STX Autostrady.

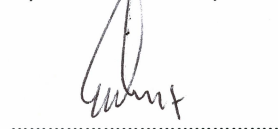
Równocześnie oświadczamy, że półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej STX Autostrady zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy



/Mieczysław Skożyński/

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny



/Emil Wąsacz/

Katowice, 29 lipca 2011 roku

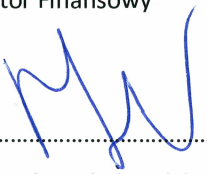
- 6.2. Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania,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

Oświadczenie

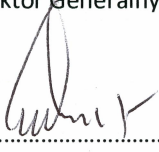
Niniejszym oświadczamy, że KPMG uprawniona do badania sprawozdań finansowych, dokonująca przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok została wybrana zgodnie z przepisami prawa, to jest na podstawie §18 ust.3 pkt. 8 Statutu STX Autostrady.

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

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy


.....
/Mieczysław Skołyżyński/

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny


.....
/Emil Wąsacz/

Katowice, 29 lipca 2011 roku

Załącznik 1 - wybrane dane finansowe GK STX Autostrady

Tabela 6 Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej STX Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2011 roku

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I pół. 2011	I pół. 2010	I pół. 2011	I pół. 2010
Przychody	83 288	75 232	20 994	18 788
Zysk z działalności operacyjnej	24 887	19 157	6 273	4 784
Zysk przed opodatkowaniem	2 780	14 422	701	3 602
Zysk netto za okres sprawozdawczy	1 003	11 141	253	2 782
Zysk/(strata) netto przypadający/(a) na właścicieli jednostki dominującej	(1 894)	9 016	(477)	2 252
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk/(strata) właścicieli jednostki dominującej na 1 akcję zwykłą (w PLN/ EUR)	(0,01)	0,04	(0,00)	0,01
Rozwodniony zysk/(strata) właścicieli jednostki dominującej na 1 akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,01)	0,04	(0,00)	0,01
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	47 143	51 612	11 883	12 889
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(68 964)	(30 377)	(17 383)	(7 586)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(13 969)	13 218	(3 521)	3 301
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Aktywa razem	1 410 904	1 382 758	353 912	349 155
Aktywa trwałe	1 152 540	1 084 459	289 103	273 833
Aktywa obrotowe	258 364	298 299	64 808	75 322
Zobowiązania razem	1 236 053	1 202 676	310 052	303 683
Zobowiązania długoterminowe	1 051 741	1 042 843	263 819	263 324
Zobowiązania krótkoterminowe	184 312	159 833	46 233	40 359
Kapitał własny razem	174 851	180 082	43 860	45 472
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	171 235	176 187	42 953	44 488
Udziały niekontrolujące	3 616	3 895	907	984
Kapitał zakładowy	185 447	494 524	46 518	124 870

Źródło: materiały własne Spółki

Tabela 7 Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego STX Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2011 roku

	I pół. 2011	w tys. PLN I pół. 2010	I pół. 2011	w tys. EUR I pół. 2010
Przychody	1 966	1 581	496	395
Strata z działalności operacyjnej	(10 576)	(4 037)	(2 666)	(1 008)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(5 926)	1 800	(1 494)	450
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	(5 926)	1 800	(1 494)	450
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk/(strata) przypadający/(a) na 1 akcję zwykłą (w PLN/ EUR)	(0,02)	0,01	(0,01)	0,00
Rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(a) na 1 akcję zwykłą (w PLN/ EUR)	(0,02)	0,01	(0,01)	0,00
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(12 263)	(9 838)	(3 091)	(2 457)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	17 953	2 088	4 525	521
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(6 516)	(45)	(1 642)	(11)
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Aktywa razem	232 740	253 747	58 381	64 073
Aktywa trwałe	47 629	48 990	11 947	12 370
Aktywa obrotowe	185 111	204 757	46 433	51 702
Zobowiązania razem	44 066	58 062	11 054	14 661
Zobowiązania długoterminowe	27 510	35 983	6 901	9 086
Zobowiązania krótkoterminowe	16 556	22 079	4 153	5 575
Kapitał własny razem	188 674	195 685	47 327	49 412
Kapitał zakładowy	185 447	494 524	46 518	124 870

Źródło: materiały własne Spółki

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za I półrocze 2011 oraz za I półrocze 2010 według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. odpowiednio 3,9673 PLN/EUR oraz 4,0042 PLN/EUR;
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 3,9866 PLN/EUR na 30 czerwca 2011 roku oraz 3,9603 PLN/EUR na 31 grudnia 2010 roku.