



STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2013**

Mysłowice, 25 lipca 2013 roku

Spis treści

Definicje i skróty.....	4
List Prezesa Zarządu	5
1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Stalexport Autostrady	7
1.1. Stalexport Autostrady S.A.	8
1.2. Podmioty objęte konsolidacją oraz metody ich konsolidacji.....	9
1.3. Charakterystyka pozostałych spółek Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady	9
1.3.1. Stalexport Autoroute S.a.r.l.	9
1.3.2. Stalexport Autostrada Małopolska S.A.....	10
1.3.3. VIA 4 S.A.....	11
1.3.4. Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	11
1.3.5. Autostrada Mazowsze S.A. w likwidacji	12
1.3.6. Biuro Centrum Sp. z o.o.	12
2. Informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej, majątkowej, wyniku finansowego Grupy Stalexport Autostrady i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową	13
2.1. Omówienie wyników finansowych.....	13
2.1.1. Wysokość i struktura przychodów operacyjnych	13
2.1.2. Wysokość i struktura kosztów operacyjnych	16
2.1.3. Działalność finansowa	16
2.2. Sytuacja majątkowa i finansowa	17
3. Pozostałe informacje o Grupie Kapitałowej Stalexport Autostrady	19
3.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	19
3.2. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami	19
3.3. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	19
3.4. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym.....	21
3.5. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji	21
3.6. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej Grupy Stalexport Autostrady	21
3.7. Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółki Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady.....	24
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	25
3.9. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	25
4. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki i Grupy Stalexport Autostrady.....	26
5. Podsumowanie	28
6. Oświadczenia	29
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.....	29
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	30
7. Załączniki	31

Spis tabel

Tabela 1	Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady i jej najistotniejszych podmiotów.....	8
Tabela 2	Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2013 r. (poza Spółką).....	9
Tabela 3	Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Stalexport Autostrady w I półroczu 2013 i analogicznym okresie roku ubiegłego (dane skonsolidowane).....	13
Tabela 4	Średni Dobowy Ruch (ADT).....	14
Tabela 5	Przychody netto z poboru opłat	14
Tabela 6	Syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Stalexport Autostrady (dane skonsolidowane) – stan na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku	17
Tabela 7	Liczba i wartość nominalna akcji Stalexport Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową.....	24
Tabela 8	Wykaz akcjonariuszy Stalexport Autostrady posiadających znaczne pakiety akcji Spółki	25
Tabela 9	Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku.....	32
Tabela 10	Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku.....	33

Spis rysunków

Rysunek 1	Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku .	7
Rysunek 2	Dynamika Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat dla pojazdów osobowych w I półroczu 2013 w porównaniu do I półrocza 2012 (kwartał do kwartału roku poprzedniego).....	15
Rysunek 3	Dynamika Średniego dziennego poziom ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat dla pojazdów ciężarowych w I półroczu 2013 w porównaniu do I półrocza 2012 (kwartał do kwartału roku poprzedniego).....	15
Rysunek 4	Poziom zadłużenia netto Grupy (dane skonsolidowane) – stan na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 30 czerwca 2013 roku.....	18
Rysunek 5	Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady S.A. na dzień 30 czerwca 2013 roku.....	22

Definicje i skróty

Poniżej zamieszczono definicje skrótów użytych w treści niniejszego Sprawozdania.

Stalexport Autostrady, Spółka	Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Mysłowicach
Grupa Kapitałowa, Grupa Stalexport Autostrady, Grupa	Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A. w Mysłowicach
SAM, Koncesjonariusz	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach
VIA4	VIA 4 Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach (dawniej Stalexport Transroute Autostrada S.A.)
SAD	Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. z siedzibą w Katowicach
AMSA	Autostrada Mazowsze S.A. w likwidacji z siedzibą w Katowicach
Stalexport 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 Stalexport Autostrady na SAM
Umowa Kredytowa	Umowa zawarta w dniu 28 grudnia 2005 roku pomiędzy SAM a bankami, tj. WESTLB BANK POLSKA S.A. Warszawa, WESTLB AG (London Branch), DEPFA BANK PLC, Dublin, 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)
Banki Finansujące	Portigon AG (Oddział w Londynie), Polski Bank Przedsiębiorczości S.A., DEPFA Bank Plc, KfW IPEX-Bank GmbH i Bank Polska Kasa Opieki S.A.
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 19, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 73
WZ	Walne Zgromadzenie
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
Sprawozdanie	Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. w I półroczu 2013
Ksh	Kodeks spółek handlowych
ADT	Średni Dobowy Ruch Pojazdów

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo,
Drodzy Akcjonariusze,

Przekazuję Państwu sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady podsumowujące I półrocze 2013 roku.

Miło mi poinformować, że w pierwszej połowie bieżącego roku Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady wypracowała zysk netto w wysokości 20,7 mln zł., przy przychodach sięgających ponad 94 mln zł.

W pierwszych 6 miesiącach bieżącego roku odnotowaliśmy również przyrost ruchu o 7,74%. Wzrost ten dotyczy zarówno samochodów osobowych (8,6%), jak i ciężarowych (3,7 %).

Na bardzo dobre wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady wpływ miało również znaczne ograniczenie kosztów ogólnego zarządu, które było efektem reorganizacji struktury Grupy przeprowadzonej w 2012 roku. Dzięki centralizacji niektórych obszarów działania Grupy, spółka obniżyła koszty ogólnego zarządu do poziomu najniższego od 4 lat w analogicznych okresach. Ostatnim etapem tej reorganizacji było przeniesienie siedziby Stalexport Autostrady S.A. z Katowic do Mysłowic. Zmiana ta została zarejestrowana przez sąd 17 maja 2013 roku.

Z uwagi na wysoki poziom ruchu na zarządzanym przez nas odcinku autostrady, podjęliśmy szereg działań, mających na celu zwiększenie przepustowości Placów Poboru Opłat (PPO) i tym samym skrócenie czasu obsługi podróżnych. W ubiegłym roku zakończyła się rozbudowa PPO w Mysłowicach. Powstały tam 4 dodatkowe stanowiska obsługi kierowców. Obecnie trwa poszerzanie PPO w Balicach, gdzie również dobudowywane są 4 nowe stanowiska, w tym jedno do obsługi prawostronnej. Docelowo na obu placach na koncesyjnym odcinku A4 funkcjonować będzie po dziewięć stanowisk obsługi kierowców dla każdego kierunku ruchu.

Oprócz inwestycji w zwiększenie liczby bramek, realizujemy projekt Wymiany Urządzeń Poboru Opłat. Przedsięwzięcie to pozwoli na wprowadzenie nowych, szybszych sposobów wnoszenia opłat: przy użyciu zbliżeniowych kart bankowych, kart zbliżeniowych dla stałych użytkowników autostrady oraz kart flotowych. W kolejnym etapie planujemy uruchomienie stanowisk bezobsługowych, a docelowo linii automatycznych, umożliwiających przejazd pojazdów z zainstalowanymi urządzeniami pokładowymi bez konieczności zatrzymywania się na PPO.

Dotychczas nie została rozstrzygnięta kwestia interoperacyjności naszego systemu poboru opłat z systemem istniejącym na drogach objętych krajowym, elektronicznym poborem. Jak dotąd nie wypracowano wspólnie ze stroną publiczną takiego rozwiązania, które mogłoby zafunkcjonować na wszystkich płatnych odcinkach dróg w Polsce. W trosce o dobro kierowców liczymy, że kwestia ta zostanie pozytywnie rozstrzygnięta. Nieustannie jesteśmy gotowi do kontynuowania rozmów w tej sprawie ze stroną publiczną.

W 2013 roku planujemy realizację również innych, ważnych inwestycji, służących ochronie środowiska. W kolejnym półroczu wybudujemy ekran akustyczny w Trzebini oraz zmodernizujemy system odwodnienia na 16-kilometrowym odcinku autostrady w woj. śląskim. Ponadto przygotowujemy się do kolejnych przedsięwzięć

określonych w Umowie Koncesyjnej: rozbudowy Węzła Mysłowice, przebudowy Węzła Rudno oraz budowy dwóch dodatkowych Miejsc Obsługi Podróżnych w Rudnie i Grojcu.

Pragnę podziękować naszym Akcjonariuszom za wsparcie i zainteresowanie realizacjami Grupy. Dziękuję Radzie Nadzorczej za owocną współpracę. Słowa podziękowania kieruję również do wszystkich pracowników Grupy Kapitałowej – bez Waszego zaangażowania, pomysłów i rzetelnego wykonywania obowiązków, sukces naszych spółek nie byłby możliwy.

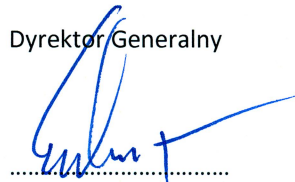
Zapraszam Państwa do zapoznania się ze sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady oraz sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy w I półroczu 2013 roku.

Mam nadzieję, że informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu będą dla Państwa interesujące i wyczerpujące. Zachęcam do dalszych kontaktów z nami i życzę miłej lektury.

Z poważaniem,

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



/Emil Wąsacz/

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Stalexport Autostrady

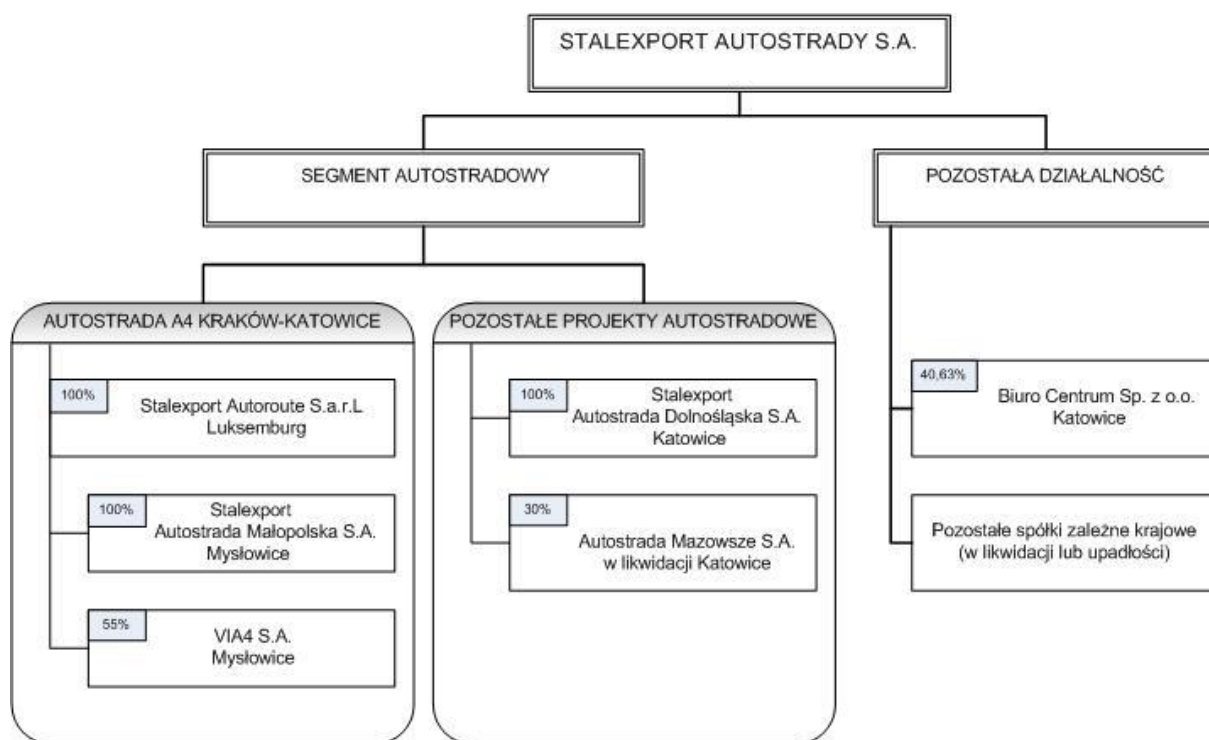
W chwili obecnej działalność Spółki i podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej koncentruje się przede wszystkim na działalności autostradowej. Obejmuje ona:

- 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;
- uczestnictwo w wybranych przetargach na budowę i/lub eksploatację kolejnych odcinków autostrad.

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 właściciela nieruchomości, oraz podmiot stowarzyszony Biuro Centrum Sp. z o.o., jako zarządcę nieruchomości.

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

Rysunek 1 Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku



Źródło: opracowanie własne Spółki

Poniższa tabela zawiera podstawowe dane skonsolidowane Grupy Stalexport Autostrady oraz indywidualne dane dotyczące trzech największych podmiotów wchodzących w jej skład, tj. Stalexport Autostrady, SAM oraz VIA4. Obok wyników osiągniętych przez te firmy w I półroczu 2013 roku, dla porównania zamieszczono również wyniki zrealizowane przez nie w analogicznym okresie roku ubiegłego, zaś dla danych bilansowych przedstawiono wielkości na dzień 31 grudnia 2012 roku.

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

dane bilansowe	Grupa Kapitałowa		Stalexport Autostrady		SAM		VIA4	
	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12	30.06.13	31.12.12
Aktywa trwałe	1 078 520	1 116 603	83 331	83 841	1 063 780	1 101 811	8 514	8 464
Aktywa obrotowe	178 617	179 093	125 450	131 434	43 889	35 196	11 127	10 570
Kapitał własny	207 222	186 491	192 464	192 857	73 401	51 038	5 316	8 862
Zobowiązania długoterminowe	919 477	962 722	2 014	7 949	917 253	954 541	4 992	5 173
Zobowiązania krótkoterminowe	130 438	146 483	14 303	14 469	117 014	131 428	9 334	4 999
Zadłużenie netto	10 422	47 103	-181 881	-181 885	121 863	161 137	-8 289	-10 943
dane wynikowe	1p2013	1p2012	1p2013	1p2012	1p2013	1p2012	1p2013	1p2012
Przychody ze sprzedaży	94 075	86 657	1 866	1 933	92 187	82 003	17 638	16 550
Wynik brutto na sprzedaży	57 352	35 827	295	289	48 984	26 868	7 468	7 500
Wynik EBITDA	73 311	63 339	-1 258	-3 195	69 284	60 720	5 453	5 825
Wynik na działalności operacyjnej	45 675	22 787	-1 594	-3 563	42 584	20 999	4 868	5 369
Wynik na działalności finansowej	-19 613	-20 763	1 201	5 529	-18 983	-24 184	-203	-111
Wynik netto	20 638	502	-393	1 965	19 010	-3 450	3 757	4 254
Marża EBIT	49%	26%	-85%	-184%	46%	26%	28%	32%
ROE	10%	0%	0%	1%	26%	-8%	71%	73%

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

Zarząd:
Emil Wąsacz - Prezes Zarządu,
Dyrektor Generalny
Mariusz Serwa - Wiceprezes
Zarządu, Dyrektor Finansowy

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

NIP: 634-013-42-11
REGON: 271936361
Kapitał zakładowy:
185.446.517,25 PLN (wpłacony
w całości)

www.stalexport-autostrady.pl

Stalexport Autostrady (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 GPW.

W 1997 roku Stalexport 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 - 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. Grupa ta zarządza obecnie siecią 5.138 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 mld EURO według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku.

Dzięki inwestorowi strategicznemu Stalexport 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.

W 2011 roku akcjonariusze podjęli decyzję o obniżeniu kapitału zakładowego Stalexport Autostrady do kwoty 185.446.517,25 PLN w celu pokrycia wykazywanych w bilansie nierozliczonych strat z lat ubiegłych. W ten sposób definitywnie zamknięty został okres historii Spółki związany z działalnością handlową.

1.2. Podmioty objęte konsolidacją oraz metody ich konsolidacji

Stalexport Autostrady jest spółką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty objęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 2013 roku, poza jednostką dominującą, opisane zostały w poniższej tabeli.

Tabela 2 Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2013 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.a 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
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	Katowice	Budowa i eksploatacja autostrady	Jednostka zależna	100%	1997 r.	Metoda pełna
Autostrada Mazowsze S.A. w likwidacji	Katowice	Budowa i eksploatacja autostrady	Jednostka stowarzyszona	30%	2007 r.	Metoda praw własności
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	Administrowanie nieruchomościami	Jednostka stowarzyszona	40,63%**	1994 r.	Metoda praw własności
Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości***	Komorniki	Spółka nie prowadzi działalności	Jednostka zależna	97,96%	1990 r.	-
Petrostal S.A. w likwidacji***	Warszawa	Spółka nie prowadzi działalności	Jednostka zależna	100%	2005 r.	-

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

** w okresie od 5 grudnia 2007 r. do 5 czerwca 2012 r. Biuro Centrum Sp. z o.o. miała status spółki zależnej,

*** podmioty nie objęte konsolidacją ze względu na występujące ograniczenia w sprawowaniu kontroli

Źródło: opracowanie własne Spółki

1.3. Charakterystyka pozostałych spółek Grupy Kapitałowej Stalexport 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

Stalexport 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

Commerce et des Sociétés de
Luxembourg

Kapitał zakładowy:
56.149.500 EURO

Struktura własnościowa:
100% - Stalexport Autostrady

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 VIA4, 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) 32 762 75 55
faks +(48) 32 762 75 56

Zarząd:
Emil Wąsacz – Prezes Zarządu

Mariusz Serwa – Wiceprezes
Zarządu, Dyrektor Finansowy

Paweł Kocot – Członek Zarządu

KRS: 0000026895

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

NIP: 634-22-62-054

REGON: 273796214

Kapitał zakładowy:
66.753.000 PLN
(wpłacony w całości)

Struktura własnościowa:
100% - Stalexport Autostrady
(poprzez Stalexport Autoroute)

www.autostrada-a4.pl

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 Stalexport Autostrady, a następnie przeniesiona na SAM decyzją Ministra Infrastruktury z dnia 28 lipca 2004 roku).

Na mocy Umowy Koncesyjnej SAM został upoważniony do pobierania czynszów dzierżawnych oraz opłat za przejazd 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 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 przeznaczanego na refinansowanie etapu I, zrealizowanego przez Stalexport Autostrady oraz dalsze finansowanie robot inwestycyjnych przewidzianych Umową Koncesyjną.

W dniu 7 września 2011 roku kapitał zakładowy SAM został podwyższony o kwotę 37.200.000 PLN, tj. z wysokości 29.553.000 PLN do wysokości 66.753.000 PLN, w drodze emisji 37.200 nowych akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej 1.000 PLN każda. Wszystkie nowe akcje serii D zostały objęte przez Stalexport Autostrady w zamian za wkład pieniężny. Po rejestracji tego podwyższenia Stalexport Autostrady posiadał 37.200 akcji spółki SAM, co stanowiło 55,73 % w kapitale zakładowym SAM i 55,56% głosów na Walnym Zgromadzeniu SAM. Wszystkie wymienione wyżej akcje SAM zostały następnie wniesione przez Stalexport Autostrady jako aport do spółki Stalexport Autoroute.

W dniu 3 stycznia 2012 roku strony Umowy Koncesyjnej podpisały Aneks nr 6. Celem zawarcia Aneksu nr 6 jest zmodyfikowanie zakresu przedmiotu Umowy Koncesyjnej i ograniczenie zakresu obowiązków SAM w odniesieniu do odcinka obejmującego węzeł „Murckowska”.

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 mln PLN na realizację założonego programu inwestycyjnego. Po dokonaniu pierwszych spłat kapitałowych, na 30 czerwca 2013 roku nominalna wartość kredytu wyniosła niewiele ponad 268 mln PLN.

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

1.3.3. VIA 4 S.A.

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

Zarząd:
Henry Skiba - Prezes Zarządu
Mieczysław Skołyński -
Wiceprezes Zarządu

KRS: 0000162861
Sąd Rejonowy Katowice-
Wschód w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 634-22-98-951
REGON: 276194390

Kapitał zakładowy:
500.000 PLN
(wpłacony w całości)

Struktura własnościowa:
55% - Stalexport Autostrady
(poprzez Stalexport Autoroute)
45% - Egis Road Operation S.A.
(Francja)

VIA4 (dawniej Stalexport Transroute Autostrada S.A.) powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 14 maja 1998 roku. Przedmiotem działalności VIA4 jest działalność związana z eksploatacją odcinka autostrady płatnej A4 na trasie 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: (i) eksploatacja systemu poboru opłat; (ii) zarządzanie ruchem na autostradzie; (iii) utrzymywanie wyposażenia autostrady w odpowiednim stanie technicznym; (iv) bieżące 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 VIA4 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 innym służbami w celu utrzymania przejezdności autostrady w razie kolizji, wypadków lub innych zdarzeń.

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

1.3.4. Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.

ul. Mickiewicza 29
40-085 Katowice
tel. +(48) 32 207 21 56
faks +(48) 32 207 21 46

Zarząd:
Jacek Karolak - Prezes Zarządu

KRS: 0000066811
Sąd Rejonowy Katowice-
Wschód 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% - Stalexport Autostrady

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 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).

W 2009 roku Zarząd Stalexport Autostrady podjął decyzję o ograniczeniu działalności operacyjnej SAD. W chwili obecnej podmiot ten finansuje w formie leasingu zakupy inwestycyjne realizowane przez VIA4. SAD nie zatrudnia pracowników.

1.3.5. Autostrada Mazowsze S.A. w likwidacji

ul. Mickiewicza 29
40-085 Katowice
tel. +(48) 32 207 21 56
faks +(48) 32 207 21 46

KRS: 0000293547

Sąd Rejonowy w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

Likwidator: Grażyna Durbas

NIP: 634-26-58-065

REGON: 240781106

Kapitał zakładowy:

20.000.000 PLN, w tym
12.655.000 PLN opłacone
gotówką

Struktura własnościowa:

70% - Atlantia S.p.A.

30% - Stalexport 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.

Po rezygnacji strony publicznej z realizacji budowy A2 na odcinku Stryków - Konotopa w ramach PPP, AMSA brała również udział w przetargu na realizację Krajowego Sytemu Poboru Opłat.

W związku z brakiem nowych projektów, których realizacją mogłaby zająć się spółka, w dniu 11 kwietnia 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Autostrada Mazowsze S.A. podjęło uchwałę o likwidacji Spółki.

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:

Józef Brol - Prezes Zarządu

Andrzej Kluba – Wiceprezes
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:

59,37% - WĘGŁOKOKS S.A

40,63% - Stalexport Autostrady

www.biurocentrum.com.pl

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

Podstawową działalnością Biura Centrum jest zarządzanie i obsługa techniczna obiektu biurowo-konferencyjnego w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29, który jest współwłasnością Stalexport Autostrady (40,46%) oraz Węgłokoks S.A. (59,54%).

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.

W 2011 roku Węgłokoks S.A. zwrócił się do Stalexport Autostrady z propozycją dostosowania struktury własnościowej w spółce Biuro Centrum do struktury własnościowej w nieruchomości, poprzez odkupienie od Spółki 54 udziałów Biura Centrum. 23 marca 2012 roku podpisana została warunkowa umowa sprzedaży ww. udziałów. Ostatni z dwóch warunków spełnił się 5 czerwca 2012 roku i struktura własnościowa w spółce Biuro Centrum jest następująca: Stalexport Autostrady - 40,63%, Węgłokoks S.A. - 59,37% (przed 5 czerwca 2012 roku Spółka posiadała 74,4%, a Węgłokoks S.A. 25,6%).

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

2.1. Omówienie wyników finansowych

W poniższej tabeli przedstawione zostały podstawowe skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Stalexport Autostrady, osiągnięte w I półroczu 2013 roku. Obok podano wyniki osiągnięte przez Grupę w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Tabela 3 Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Stalexport Autostrady w I półroczu 2013 i analogicznym okresie roku ubiegłego (dane skonsolidowane)

tys. PLN	1p2013	1p2012	odchylenie
Przychody ze sprzedaży	94 075	86 657	9%
Koszt własny sprzedaży	-36 723	-50 830	-28%
Zysk brutto na sprzedaży	57 352	35 827	60%
Pozostałe przychody	1 895	1 422	33%
Koszty ogólnego zarządu	-13 414	-14 301	-6%
Pozostałe koszty	-158	-161	-2%
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	45 675	22 787	100%
Przychody finansowe	8 712	11 710	-26%
Koszty finansowe	-28 325	-32 473	-13%
Saldo działalności finansowej	-19 613	-20 763	-6%
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	15	-179	-
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	26 077	1 845	1313%
Podatek dochodowy	-5 439	-1 343	305%
Zysk/(strata) netto	20 638	502	4011%

Źródło: opracowanie własne Spółki

W I półroczu 2013 roku Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży wyższe o 9% niż w analogicznym okresie rok wcześniej, głównie za sprawą wzrostu ruchu oraz wzrostu średnich stawek otrzymywanych za przejazd samochodów osobowych po płatnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków.

Wynik brutto na sprzedaży wzrósł o 60% w porównaniu do analogicznego okresu w roku ubiegłym. Podstawowy wpływ na wzrost wyniku brutto miał niższy o 11.926 tys. PLN poziom kosztu utworzonych rezerw na wymianę nawierzchni ujętych w koszcie własnym sprzedaży (usługi obce).

2.1.1. Wysokość i struktura przychodów operacyjnych

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

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

W I półroczu 2013 średni dobowy ruch na koncesyjnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków wyniósł 29.085 pojazdów i był o 7,7% wyższy niż ruch odnotowany w analogicznym okresie roku 2012 (26.995 pojazdów). Przychody z poboru opłat w I półroczu 2013 wyniosły 92.187 tys. PLN netto co stanowiło wzrost o 12,4% w stosunku do analogicznego okresu roku 2012 (82.003 tys. PLN netto).

W przypadku samochodów osobowych średni dobowy ruch wzrósł z 22.482 pojazdów w I półroczu 2012 roku do 24.405 pojazdów w I półroczu 2013 roku (wzrost o 8,6%). Natomiast przychody z poboru opłat od samochodów osobowych w I półroczu 2013 roku wyniosły 63.643 tys. PLN netto, czyli wzrosły o 17,5% w stosunku do I półrocza 2012 roku (54.171 tys. PLN netto). Większa dynamika wzrostu przychodów z opłat w stosunku do wzrostu średnio dobowego ruchu pojazdów osobowych wynika głównie z dwóch powodów tj.: (i) wyższej stawki za przejazd tej kategorii pojazdów (w dwóch pierwszych miesiącach I półrocza 2012 obowiązywała niższa stawka opłat za przejazd) oraz (ii) zmiany w metodzie rozpoznania przychodów w okresie (w I półroczu 2012 roku część ruchu częstych użytkowników, tj. wykupujących abonamenty) była rozpoznana jako przychód w momencie sprzedaży abonamentów czyli jeszcze w roku 2011, co miało wpływ na wielkość rozpoznanych przychodów w roku 2012, natomiast w I półroczu 2013 roku całość ruchu częstych użytkowników została rozpoznana jako przychód okresu).

Z kolei dla samochodów ciężarowych średniodobowy ruch wzrósł mniej niż w przypadku pojazdów osobowych o ok. 3,7% tj. z 4.513 pojazdów w I półroczu 2012 roku do 4.680 pojazdów w I półroczu 2013 roku. Natomiast przychody z poboru opłat dla samochodów ciężarowych w I półroczu 2013 roku wyniosły 28.544 tys. PLN netto czyli wzrosły o 2,6% w stosunku do I półrocza 2012 roku (27.832 tys. PLN netto). Niewielka różnica pomiędzy dynamiką wzrostu przychodów z opłat w stosunku do dynamiki wzrostu średniodobowego ruchu pojazdów ciężarowych wynika ze zmiany w strukturze kategorii pojazdów (w zależności od kategorii stosowane są inne stawki poboru opłat) oraz faktu, iż rok 2012 był rokiem przestępnym (1 dzień przychodów więcej).

W poniższej tabeli przedstawiono Średni Dobowy Ruch (ADT) w I półroczu 2013 roku w porównaniu do I półrocza 2012 roku wraz z dynamiką.

Tabela 4 Średni Dobowy Ruch (ADT)

ADT	1p2013	1p2012	Zmiana
Osobowe	24 405	22 482	8,55%
Ciężarowe	4 680	4 513	3,70%
Razem	29 085	26 995	7,74%

Źródło: opracowanie własne Spółki

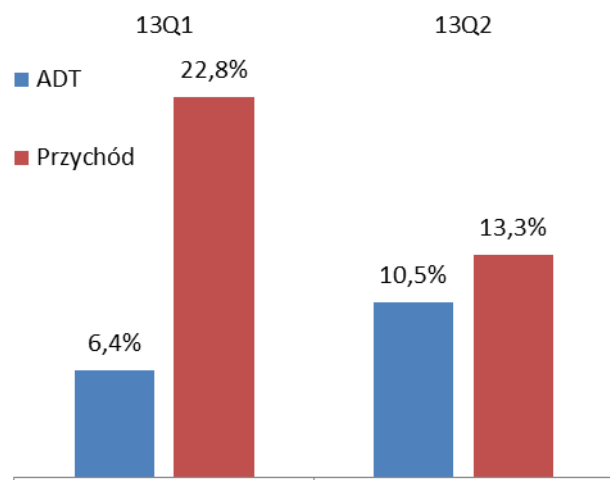
W poniższej tabeli przedstawiono Przychody netto z poboru opłat w I półroczu roku 2013 w porównaniu do I półrocza roku 2012 wraz z dynamiką.

Tabela 5 Przychody netto z poboru opłat

[tys. PLN]	1p2013	1p2012	Zmiana
Osobowe	63 643	54 171	17,49%
Ciężarowe	28 544	27 832	2,56%
Razem	92 187	82 003	12,42%

Źródło: opracowanie własne Spółki

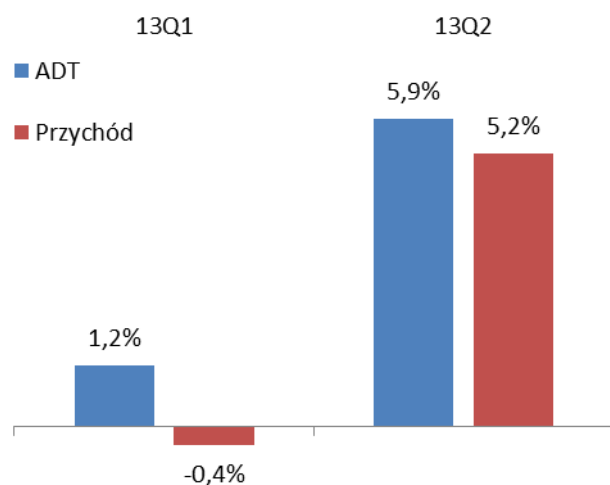
Na poniższych rysunkach przedstawiono dynamikę Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat w I półroczu 2013 roku w porównaniu do I półrocza 2012 roku w układzie kwartalnym, odrębnie dla pojazdów osobowych i ciężarowych.



Źródło: opracowanie własne Spółki

Rysunek 2 Dynamika Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat dla pojazdów osobowych w I półroczu 2013 w porównaniu do I półrocza 2012 (kwartał do kwartału roku poprzedniego)

Różnica pomiędzy dynamiką ADT a dynamiką przychodów została głównie spowodowana opisaną powyżej zmianą stawki poboru opłat. Ponadto widoczna różnica w dynamice przychodów pierwszego kwartału w porównaniu do dynamiki przychodów drugiego kwartału jest również wynikiem wzrostu stawki opłat (zmiany dokonano z dniem 1 marca 2012 roku, tj. w przeciwieństwie do drugiego kwartału nie obowiązywała ona w całym pierwszym kwartale) oraz rozpoznaniem części przychodów w innym okresie.



Źródło: opracowanie własne Spółki

Rysunek 3 Dynamika Średniego dziennego poziom ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat dla pojazdów ciężarowych w I półroczu 2013 w porównaniu do I półrocza 2012 (kwartał do kwartału roku poprzedniego)

Różnica w dynamikach ADT jak i przychodów w pierwszym i drugim kwartale wynika ze zmiany w strukturze kategorii ruchu i form płatności pojazdów.

Poza poborem opłat Grupa uzyskała dodatkowe przychody ze sprzedaży związane z eksploatacją autostrady w kwocie 215 tys. PLN, w tym 125 tys. PLN z tytułu odszkodowań za zniszczoną przez użytkowników infrastrukturę.

Poza działalnością autostradową, przychody ze sprzedaży Grupy Stalexport Autostrady w kwocie 1.673 tys. PLN dotyczyły wynajmu powierzchni i usług informatycznych w budynku biurowym znajdującym się w Katowicach przy ulicy Mickiewicza 29. Dla porównania w I półroczu 2012 roku Grupa Stalexport Autostrady wykazywała oprócz powyższych przychodów również przychody z tytułu zarządzania nieruchomością. Jednakże ze względu na sprzedaż pakietu kontrolnego spółki Biuro Centrum (zarządcy nieruchomości), od dnia 1 czerwca 2012 przychody tej spółki nie są konsolidowane metodą pełną w sprawozdaniach finansowych Grupy. W konsekwencji w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego w I półroczu 2013 wartość przychodów

nie związanych z działalnością autostradową uległa obniżeniu o 61,5%. Gdyby porównywać tylko i wyłącznie przychody z tytułu wynajmu powierzchni i usług informatycznych, w I półroczu 2013 ich wartość wzrosła o 2,9%.

W I półroczu 2013 roku pozostałe przychody wyniosły 1.895 tys. PLN, z czego największą pozycję stanowiły czynsze dzierżawne z tytułu użytkowania nieruchomości w pasie autostrady A4 Katowice-Kraków w kwocie 1.258 tys. PLN oraz odsetki od należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 214 tys. PLN.

2.1.2. Wysokość i struktura kosztów operacyjnych

W I półroczu 2013 roku koszty działalności operacyjnej Grupy Stalexport Autostrady wyniosły łącznie 50.295 tys. PLN, w tym:

- koszt własny sprzedaży w wysokości 36.723 tys. PLN, który w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej spadł o 28% (tj. o 14.107 tys. PLN). Decydujący wpływ na taką sytuację miał poziom kosztu utworzonych rezerw na wymianę nawierzchni ujętych w koszcie własnym sprzedaży (usługi obce) niższy o 11.926 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu w roku ubiegłym;
- koszty ogólnego zarządu w wysokości 13.414 tys. PLN, których wartość spadła o 887 tys. PLN (6%) w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej, co w większości zostało spowodowane przeprowadzoną restrukturyzacją organizacyjną w 2012 roku;
- pozostałe koszty operacyjne w wysokości 158 tys. PLN.

Łączna wartość kosztów działalności operacyjnej w I półroczu 2013 wyniosła 50.295 tys. PLN i była o 23% niższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

2.1.3. Działalność finansowa

W I półroczu 2013 roku Grupa Stalexport Autostrady osiągnęła ujemne saldo na działalności finansowej: uzyskane przychody finansowe w kwocie 8.712 tys. PLN były niższe od poniesionych kosztów finansowych (28.325 tys. PLN). Na wysokość przychodów finansowych największy wpływ miały odsetki z lokat bankowych w kwocie 8.578 tys. PLN.

Natomiast na koszty finansowe decydujący wpływ miało dyskonto zobowiązań i rezerw w łącznej kwocie 14.640 tys. PLN, z czego: (i) 8.930 tys. PLN dotyczyło rezerw na roboty budowlane etapu II na autostradzie; (ii) 4.616 tys. PLN dotyczyło odwrócenia dyskonta zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu płatności koncesyjnej; a (iii) 1.094 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 (9.415 tys. PLN) i odsetki od zobowiązań z tytułu poręczeń wobec Skarbu Państwa (455 tys. PLN), strata z transakcji na instrumentach pochodnych (1.429 tys. PLN) i z inwestycji w fundusze inwestycyjne (803 tys. PLN) oraz aktualizacja wartości inwestycji w akcje IDEON S.A. (1.176 tys. PLN) i Domu Maklerskiego BDM S.A. (401 tys. PLN).

Warto również podkreślić, iż odnotowane w I półroczu 2013 ujemne saldo na działalności finansowej (19.613 tys. PLN) było mniejsze niż w analogicznym okresie rok wcześniej (20.763 tys. PLN). Zaważyła na tym głównie obniżka stóp procentowych, która przełożyła się na niższą wartość odsetek od kredytu, niższą wartość dyskonta rezerw oraz niższe przychody z tytułu odsetek z rachunków bankowych i lokat.

2.2. Sytuacja majątkowa i finansowa

W poniższej tabeli zaprezentowano syntetyczny bilans Grupy Stalexport Autostrady i jego strukturę według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku.

Tabela 6 Syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Stalexport Autostrady (dane skonsolidowane) – stan na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku

dane w tys. PLN			Dynamika 2013/2012	Struktura	
	30.06.2013	31.12.2012		30.06.2013	31.12.2012
Aktywa trwałe	1 078 520	1 116 603	-3%	86%	86%
Aktywa obrotowe	178 617	179 093	0%	15%	14%
Kapitał własny	207 222	186 491	11%	17%	14%
Zobowiązania długoterminowe	919 477	962 722	-4%	73%	74%
Zobowiązania krótkoterminowe	130 438	146 483	-11%	10%	11%
Suma bilansowa	1 257 137	1 295 696	-3%	100%	100%

Źródło: opracowanie własne Spółki

Na koniec I półrocza 2013 roku wartość aktywów trwałych wyniosła 1.078.520 tys. PLN i była niższa o 3 % w porównaniu do stanu na koniec 2012 roku. Stanowiło to głównie efekt przeszacowania wartości koncesyjnych o 55.084 tys. PLN, związanego z aktualizacją wyceny planowanych robót budowlanych na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków oraz wyższą wartością lokat długoterminowych o 17.055 tys. PLN.

W analizowanym okresie wartość aktywów obrotowych uległa nieznacznemu obniżeniu do kwoty 178.617 tys. PLN, tj. o 0,3%.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku zobowiązania ogółem Grupy wynosiły 1.049.915 tys. PLN, z czego aż 88% stanowiły zobowiązania (i rezerwy) długoterminowe. Główne tytuły zobowiązań obejmują:

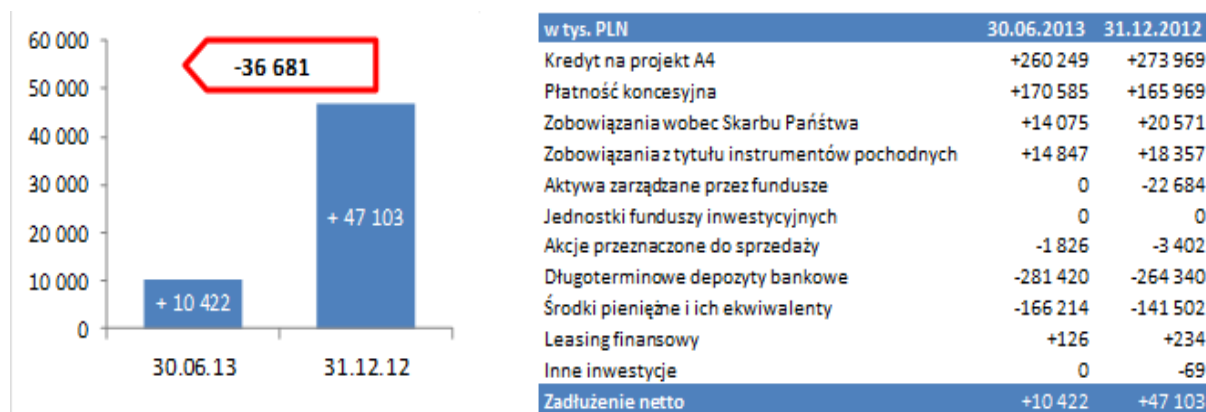
- rezerwy na roboty budowlane etapu II (451.002 tys. PLN);
- kredyt bankowy (po uwzględnieniu naliczonych odsetek i przedpłaconych kosztów finansowania) przeznaczony na finansowanie inwestycji prowadzonych na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków (260.249 tys. PLN);
- wartość bieżącą (zdyskontowaną) zobowiązania wobec Krajowego Funduszu Drogowego z tytułu koncesji (170.585 tys. PLN);
- zobowiązanie wobec Skarbu Państwa z tytułu udzielonych przez Stalexport Autostrady poręczeń dla Huty Ostrowiec S.A. (14.075 tys. PLN);
- rezerwy utworzone na wymianę nawierzchni autostradowej (95.961 tys. PLN);
- przedpłaty z tytułu dzierżawy Miejsc Obsługi Podróżnych oraz gruntów pod światłowody - dotyczy odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków (12.169 tys. PLN);
- wartość sprzedanych a nie wykorzystanych abonamentów na przejazd autostradą A4 Katowice-Kraków (5.216 tys. PLN).

Odnotowany w I półroczu 2013 spadek wartości zobowiązań ogółem (w tym rezerw) spowodowany był głównie przeszacowaniem wartości rezerw tworzonych przez Grupę na roboty budowlane etapu II o 37.945 tys. PLN. Dodatkowo w ramach zobowiązań przekwalifikowano z długo- na krótkoterminowe rezerwy kwotę 31.956 tys. PLN, która obejmuje roboty budowlane etapu II przewidziane do wykonania w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

Poniższy wykres przedstawia zmianę poziomu zadłużenia netto Grupy, którego wartość obniżyła się z 47.103 tys. PLN na koniec 2012 roku do 10.422 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2013. Podstawowy wpływ na zadłużenie netto grupy ma z jednej strony kredyt bankowy udzielony przez Banki Finansujące na realizację projektu A4 Katowice-Kraków oraz płatność koncesyjna (zobowiązanie wobec Krajowego Funduszu Drogowego), a z drugiej środki pieniężne na długo- i krótkoterminowych lokatach oraz aktywa zarządzane przez fundusze inwestycyjne. Dodatkowo w 2012 roku władze Spółki podjęły decyzję o stopniowym wycofaniu się z funduszy inwestycyjnych,

w związku z czym na koniec I półrocza 2013 roku w aktywach Spółki nie pozostają już żadne istotne udziały w funduszach inwestycyjnych.

Rysunek 4 Poziom zadłużenia netto Grupy (dane skonsolidowane) – stan na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz 30 czerwca 2013 roku



Źródło: opracowanie własne Spółki

Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Stalexport Autostrady w I półroczu 2013 roku wyniosła 11.389 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 poszerzeniem Placu Poboru Opłat w Balicach (nakłady uwzględnione w rezerwie na roboty budowlane). Pozostałe nakłady inwestycyjne Grupy 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 2013 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 do wysokości 380.000 tys. PLN. Na koniec I półrocza 2013 roku nominalna wartość związanych z tym kredytów bankowych wyniosła 268.097 tys. PLN (natomiast po uwzględnieniu naliczonych odsetek i przedpłaconych kosztów finansowania wartość kredytu to 260.249 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 Stalexport 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 okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia Sprawozdania nie zostały zawarte umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej.

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

- W dniu **14 stycznia 2013 roku** Zarząd Stalexport Autostrady otrzymał od firmy Kairos Investment Management Spa z siedzibą w Mediolanie zawiadomienie o zmniejszeniu poniżej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki. Zgodnie z zawiadomieniem, w wyniku zbycia w dniu 10 stycznia 2013 roku 2.300.000 akcji Stalexport Autostrady, Kairos Investment Management Spa posiada 10.783.506 akcji Spółki i tyle samo głosów na WZ Stalexport Autostrady, co stanowi 4,36 % w kapitale zakładowym Spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na WZ Stalexport Autostrady, poprzez następujące fundusze:

- a) Kairos Focus Fund Ltd. - 2.820.000 akcji (posiadający 1,14% w kapitale zakładowym Spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na WZ),
- b) Kairos Centauro – 7.963.506 akcji (posiadający 3,22% w kapitale zakładowym Spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na WZ).

- W dniu **11 kwietnia 2013 roku** Zwyczajne Walne Zgromadzenie Autostrada Mazowska S.A. podjęło uchwałę o likwidacji Spółki. Na likwidatora powołana została Pani Grażyna Durbas.

Inne tego typu zmiany nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania.

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 Stalexport Autostrady, lub jednostki od niej zależne, z podmiotami powiązanymi przeprowadzane były na zasadach rynkowych. Zarząd Stalexport Autostrady pragnie jednak zwrócić uwagę na pięć istotnych umów zawartych 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 Stalexport Autostrady a VIA4. Aktualna umowa została podpisana **pomiędzy SAM i VIA4** w dniu 22 marca 2006 roku. Umowa Utrzymania i Eksploatacji została zawarta na okres obowiązywania Umowy Koncesyjnej (do roku 2027), a jej przedmiot stanowią ściśle określone prace związane z koncesyjnym projektem A4, w tym m.in. usługi poboru opłat oraz bieżącego utrzymania i eksploatacji autostrady (w tym zimowego utrzymania). Ustalony umownie poziom wynagrodzenia operatora na czas trwania umowy separuje w długim okresie ryzyko wpływu częstych zmian cen rynkowych na koszty utrzymania i eksploatacji oraz zapewnia ciągłość trwania usług i eksploatacji w trakcie wieloletniego okresu realizacji projektu inwestycyjnego. Wartość transakcji pomiędzy SAM a VIA4 wynikająca z wyżej wymienionej Umowy wyniosła 17.338 tys. PLN w I półroczu 2013 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 99,6% akcji Pavimental S.p.A., tj. jedyne go udziałowca spółki Pavimental Polska Sp. z o.o.) **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) oraz Bankami Finansującymi.

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, wniosek 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) WARBUD 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. Pierwotna wartość robót kontraktowych wynosi 103.194 tys. PLN netto. Polecenie rozpoczęcia robót wydano w dniu 22 grudnia 2009 roku został zakończony w I połowie 2013 roku. Mając na uwadze zastosowaną procedurę wyboru podmiotu do realizacji kontraktu nr F2b-1-2009, w opinii Zarządu Spółki jego warunki należy uznać za rynkowe.

Przewidywana ogólna wartość robót, z uwzględnieniem wartości poleceń zmian, wynosi 115.674 tys. PLN netto z czego na I półrocze 2013 roku łączna wartość netto potwierdzonych kwot należnych konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o. wynosiła 115.194 tys. PLN a wartość transakcji w samym I półroczu 2013 roku wyniosła 4.302 tys. PLN.

- Trzecią umową jest **kontrakt pomiędzy SAM a firmą Pavimental Polska Sp. z o.o.** (podmiot ten należy do grupy kapitałowej Atlantia, która posiada 99,6% akcji Pavimental S.p.A., tj. jedyne go udziałowca spółki Pavimental Polska Sp. z o.o.) **obejmujący rozbudowę Placu Poboru Opłat w Bręczkowicach** (km 351+660). Przedmiotem tej umowy jest wykonanie 4 dodatkowych stanowisk do poboru opłat, na które składają się kabiny poboru opłat na wysepkach betonowych oraz pasy ruchu na dojeździe i wyjeździe z Placu Poboru Opłat.

Wykonawcę dla tego kontraktu wybrano w oparciu o zapytanie ofertowe oraz negocjacje cenowe przeprowadzone na podstawie otrzymanej odpowiedzi. Ostatecznie wykonanie przedmiotowych prac nastąpi za zryczałtowaną opłatą w wysokości 12.141 tys. PLN. Zakres robót oraz zastosowana procedura zostały zaakceptowane przez Niezależnego Inżyniera. 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.

Roboty związane z rozbudową Placu Poboru Opłat w Bręczkowicach rozpoczęto 22 maja 2012 roku, a zakończenie zakontraktowanych prac nastąpiło terminowo w dniu 23 grudnia 2012 roku. Wartość robót netto zafakturowanych przez Pavimental Polska Sp. z o.o. z tytułu tego kontraktu do I półrocza 2013 roku wynosi 12.141 tys. PLN z czego 1.591 tys. PLN w I półroczu 2013 roku.

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

Wykonawcę dla tego kontraktu wybrano w oparciu o ustalone procedury prowadzenia przetargu. W dniu 31 maja 2012 roku SAM wystosował do wybranych firm zaproszenia do złożenia ofert. W wyznaczonym terminie (tj. do 10 lipca 2012 roku) wpłynęły oferty dwóch firm: (i) Autostrade-Tech S.p.A. oraz (ii) Egis

Project S.A. W wyniku prac komisji przetargowej z udziałem Niezależnego Inżyniera, najwyżej oceniono ofertę spółki Autostrade Tech S.p.A., z którą zawarto w dniu 14 września 2012 roku, po uprzednim uzyskaniu zgody Banków Finansujących. Kontrakt realizowany jest w formule „zaprojektuj – wybuduj”. Cena kontraktowa, zgodnie z warunkami kontraktu, uzależniona jest od wyboru przez SAM sposobu funkcjonowania i współdziałania elektronicznego sposobu poboru opłat (ETC) – będącego elementem kontraktu WUPO - z Krajowym Systemem Poboru Opłat działającym na sieci dróg publicznych pozostających w zarządzie GDDKiA (tzw. opcje interoperacyjności). W zależności od wyboru opcji interoperacyjności, wartość początkowa kontraktu wynosi pomiędzy 15.397 tys. PLN a 15.862 tys. PLN. Dla zapewnienia pełnej zgodności zakresu kontraktu WUPO z obecnym stanem rozbudowy obydwu PPO oraz stanem rozmów Koncesjonariusza ze stroną publiczną w odniesieniu do interoperacyjności konieczne było wydanie polecenia zmiany. 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.

Prace związane z kontraktem WUPO rozpoczęto 22 października 2012 roku i do końca I półrocza 2013 roku. zakończono fazę mobilizacji, zatwierdzono cześć podwykonawców oraz rozpoczęto prace projektowe. Kontrakt podzielony jest na dwie fazy. Zakończenie prac I Fazy przewidywane jest na wiosnę 2014 roku zaś zakończenie Fazy II planowane jest na 12 miesięcy od terminu zakończenia Fazy I. W I półroczu 2013 roku nie dokonano jakichkolwiek rozliczeń finansowych pomiędzy SAM a Autostrade-Tech S.p.A. z tytułu tego kontraktu.

- Piątą i ostatnią umową jest **kontrakt pomiędzy SAM a firmą Pavimental Polska Sp. z o.o.** (podmiot ten należy do grupy kapitałowej Atlantia, która posiada 99,6% akcji Pavimental S.p.A., tj. jedyne go udziałowca spółki Pavimental Polska Sp. z o.o.) **obejmujący rozbudowę Placu Poboru Opłat w Balicach**. Przedmiotem tej umowy jest dobudowanie dodatkowych dwóch pasów ruchu po stronie północnej i jednego po stronie południowej. Takie rozwiązanie zostało spowodowane brakiem zgody MPL (Międzynarodowy Port Lotniczy) Balice na przekazanie gruntu potrzebnego na inwestycje poszerzenia PPO Balice po stronie południowej, więc poszerzenie jest wykonywane w ograniczonym zakresie.

Wykonawcą dla tego kontraktu wybrano w oparciu o zapytanie ofertowe oraz negocjacje cenowe przeprowadzone na podstawie otrzymanej odpowiedzi. Ostatecznie wykonanie przedmiotowych prac nastąpi za zryczałtowaną opłatą w wysokości 8.395 tys. PLN. Zakres robót oraz zastosowana procedura zostały zaakceptowane przez Niezależnego Inżyniera. 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.

Roboty związane z rozbudową Placu Poboru Opłat w Balicach rozpoczęto 23 listopada 2012 roku, a zakończenie zakontraktowanych prac przewidywane jest na wrzesień 2013 roku. Wartość robót netto zafakturowanych przez Pavimental Polska Sp. z o.o. z tytułu tego kontraktu do końca I półrocza 2013 roku wynosi 2.324 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.

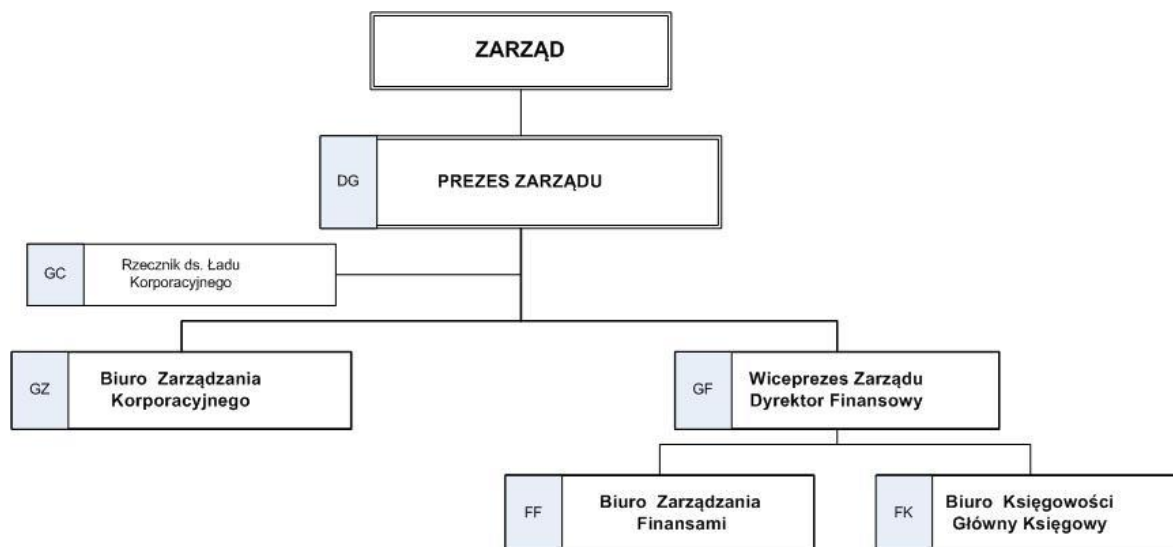
3.6. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej Grupy Stalexport Autostrady

(i) Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady

W pierwszej połowie 2013 roku struktura organizacyjna Spółki nie uległa modyfikacji. Strukturę na dzień 30 czerwca 2013 roku przedstawia poniższy rysunek.

Rysunek 5

Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady S.A. na dzień 30 czerwca 2013 roku



Źródło: materiały Spółki

Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku zatrudnienie w Stalexport Autostrady S.A. wynosiło 22 osoby (6,125 etatu), tym samym nieznacznie zmalało w stosunku do 31 grudnia 2012 roku, kiedy wynosiło odpowiednio 23 osoby (7,125 etatu), co jest wynikiem zakończenia przeprowadzanego na przestrzeni 2012 roku w Spółce i w Grupie Kapitałowej procesu optymalizacji zatrudnienia. Struktura Grupy Kapitałowej wraz z opisem wchodzących w jej skład podmiotów została przedstawiona w pkt. 1 Sprawozdania.

(ii) Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku w Grupie Kapitałowej Stalexport Autostrady zatrudnionych jest 263 pracowników, w tym 5 osób to osoby zarządzające (członkowie zarządów), a 19 osób stanowi kadra menedżerska średniego szczebla (dyrektorzy, kierownicy).

Dla porównania liczba zatrudnionych w Grupie Stalexport Autostrady (w osobach) według stanu na 31 grudnia 2012 roku wynosiła 258 pracowników, w tym 5 osób to osoby zarządzające (członkowie zarządów), a 20 osób stanowiła kadra menedżerska średniego szczebla (dyrektorzy, kierownicy).

Nieznaczny wzrost zatrudnienia w Grupie Kapitałowej (o 1,9%) wynika głównie z dodatkowego zatrudnienia inkasentów w spółce VIA4 z uwagi na wzrost poziomu ruchu na autostradzie A4 Katowice-Kraków w porównaniu do roku ubiegłego.

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

Stalexport 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 dniu 5 marca 2013 roku decyzją Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A. powołano na kolejną kadencję Zarząd Spółki w składzie:

- Emil Wąsacz – Prezes Zarządu,

- Mariusz Serwa – Wiceprezes Zarządu.

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

- Emil Wąsacz - Prezes Zarządu;
- Mariusz Serwa - 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 22 Walne Zgromadzenie w dniu 30 marca 2010 roku postanowiło, że Rada Nadzorcza Stalexport Autostrady VII kadencji (2010-2012) liczyć będzie ośmiu członków. Następnie, Uchwałą nr 3 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 22 grudnia 2010 roku a także Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 04 marca 2012 roku – uchwałą nr 19 - postanowiło, że Rada Nadzorcza VII kadencji (2010-2012) liczyć będzie siedmiu członków.

W związku upływem VII kadencji Rady Nadzorczej, Walne Zgromadzenie w dniu 3 kwietnia 2013 roku (uchwałą nr 21) postanowiło, że Rada Nadzorcza Stalexport Autostrady VIII kadencji (2013-2015) również liczyć będzie siedmiu członków.

W okresie od 01 stycznia 2013 roku do 3 kwietnia 2013 roku Rada Nadzorcza działała w następującym, siedmioosobowym składzie:

1. Roberto Mengucci - Przewodniczący,
2. Aleksander Galos - Wiceprzewodniczący,
3. Michelangelo Damasco - Sekretarz,
4. Nicolo Caffo,
5. Stefano Cusmai,
6. Costantino Ivoi,
7. Tadeusz Włudyka.

W dniu 3 kwietnia 2013 roku Walne Zgromadzenie Stalexport Autostrady dokonało wyboru Rady Nadzorczej VIII kadencji w składzie:

1. Roberto Mengucci,
2. Aleksander Galos
3. Michelangelo Damasco,
4. Nicolo Caffo,
5. Pietro La Barbera,
6. Costantino Ivoi,
7. Tadeusz Włudyka.

W powyższym składzie Rada Nadzorcza funkcjonowała do końca okresu sprawozdawczego (i na dzień sporządzenia Sprawozdania).

Aleksander Galos i Tadeusz Włudyka spełniają kryteria członków niezależnych.

W dniu 5 lipca 2013 roku Rada Nadzorcza ukonstytuowała się w składzie:

1. Roberto Mengucci - Przewodniczący,
2. Aleksander Galos - Wiceprzewodniczący,
3. Michelangelo Damasco - Sekretarz.

W tym samym dniu, działając na podstawie §25 ust.2 Regulaminu Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady oraz zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW, w tym w szczególności z dobrymi praktykami

stosowanymi przez członków rad nadzorczych - Rada powołała ze swojego składu Komitet audytu i Komitet ds. wynagrodzeń.

Na dzień sporządzenia Sprawozdania komitety Rady Nadzorczej funkcjonowały w następujących składach:

1) Komitet ds. wynagrodzeń:

- Roberto Mengucci – Przewodniczący,
- Aleksander Galos,
- Costantino Ivoi,
- Tadeusz Włudyka;

2) Komitet audytu:

- Costantino Ivoi - Przewodniczący
- Aleksander Galos
- Michelangelo Damasco.

SAM

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej SAM.

VIA 4

W okresie sprawozdawczym Zarząd i Rada Nadzorcza VIA4 pracowały w niezmienionym składzie.

SAD

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej SAD.

AMSA

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza AMSA pracowała w niezmienionym składzie. Natomiast z dniem 11 kwietnia 2013 roku Walne Zgromadzenie AMSA podjęło uchwałę o likwidacji spółki Autostrada Mazowsze S.A. i powołało likwidatora spółki w osobie pani Grażyny Durbas.

BIURO CENTRUM

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej SAM.

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

Liczbę i wartość nominalną akcji Stalexport 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 2013 roku (oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania) przedstawia poniższa tabela.

Tabela 7 Liczba i wartość nominalna akcji Stalexport 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

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

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

Tabela 8 Wykaz akcjonariuszy Stalexport 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	149.923.463	60,63 %	149.923.463	60,63 %
ALTUS TFI S.A.	12.679.263	5,13 %	12.679.263	5,13 %

Źródło: opracowanie własne

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

Spółka nie jest 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% kapitałów własnych Spółki. Dotyczy to, zarówno jakiegokolwiek pojedynczej sprawy, jak i wszystkich spraw prowadzonych przez Spółkę i przeciwko Spółce.

Pozostałe podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie są również stroną jakichkolwiek 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.

4. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, 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 Stalexport Autostrady można podzielić na dwie zasadnicze grupy 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 ogranicza to ryzyko poprzez stosowanie odpowiedniej (optymalnej) 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 **rynku robót budowlanych** dobra koniunktura podnosi ceny usług budowlanych i zmniejsza efektywność projektu A4 Katowice-Kraków, zaś w okresie słabej koniunktury Grupa 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 UOKiK z 2008 roku, która nałożyła na SAM sankcję za pobieranie pełnych stawek opłat w okresie prac remontowych w roku 2007 oraz z pozwu wniesionego przez spółkę CTL Maczki Bór Sp. z o.o.

- 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 prowadzenie inwestycji 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 stosunkowo wysokim **ryzykiem stopy procentowej**. Ryzyko to wynika ze zmienności rynków

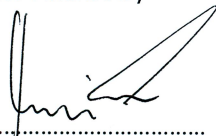
finansowych i przejawia się w zmianach ceny pieniądza. Stalexport Autostrady ogranicza to ryzyko poprzez dywersyfikację terminów, na jakie lokowane są środki zgromadzone na przyszłe projekty autostradowe.

Inną grupę stanowiły **ryzyka bezpośrednio związane z polityką inwestycyjną** realizowaną przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, za których pośrednictwem Spółka lokowała część z posiadanych środków finansowych. Początkowo Stalexport Autostrady ograniczała to ryzyko z jednej strony poprzez podział środków pomiędzy różne fundusze inwestycyjne, z drugiej – tam gdzie jest to możliwe – precyzyjnie definiując zakres możliwych inwestycji. Dla rentowności tak prowadzonej działalności inwestycyjnej istotne było zakończenie sytuacji, w jakiej znalazł się jeden – zarządzany przez Idea TFI – fundusz Idea Premium SFIO, który w związku ze znaczącą przewagą umorzeń nad transakcjami nabycia, jeszcze w roku 2012 czasowo zawiesił możliwość składania dyspozycji odkupu jednostek, a następnie dokonał weryfikacji swoich składników aktywów i zobowiązań ze względu na posiadane w swoim portfelu obligacje emitowane przez podmioty prowadzące postępowania układowe bądź ugodowe. Powyższa weryfikacja spowodowała spadek wartości jednostki uczestnictwa tego funduszu. W obawie o dalsze spadki wartości jednostki tego funduszu oraz spodziewając się okresu dekonunktury, władze Spółki podjęły w 2012 roku decyzję o stopniowym wycofaniu się z funduszy inwestycyjnych. Na koniec I półrocza 2013 roku w aktywach Spółki nie pozostają już żadne istotne udziały w funduszach inwestycyjnych.

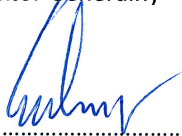
5. Podsumowanie

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

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy


.....
/Mariusz Serwa/

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny


.....
/Emil Wąsacz/

Mysłowice, 25 lipca 2013 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

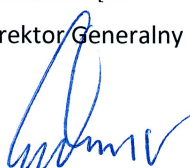
Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za 2013 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową, a także wynik finansowy Grupy Stalexport Autostrady.

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

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy


.....
/Mariusz Serwa/

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny


.....
/Emil Wąsacz/

Mysłowice, 25 lipca 2013 roku

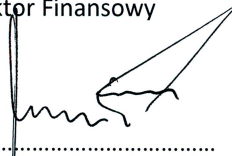
- 6.2. Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania,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

Oświadczenie

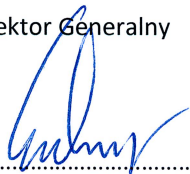
Niniejszym oświadczamy, że Deloitte uprawniona do badania sprawozdań finansowych, dokonująca przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 rok została wybrana zgodnie z przepisami prawa, to jest na podstawie §18 ust.3 pkt. 8 Statutu Stalexport Autostrady.

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

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy


.....
/Mariusz Serwa/

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny


.....
/Emil Wąsacz/

Mysłowice, 25 lipca 2013 roku

7. Załączniki

Załącznik 1 - wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady

Tabela 9 Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I pół. 2013	I pół. 2012	I pół. 2013	I pół. 2012
Przychody	94 075	86 657	22 324	20 512
Zysk z działalności operacyjnej	45 675	22 787	10 839	5 394
Zysk przed opodatkowaniem	26 077	1 845	6 188	437
Zysk netto za okres sprawozdawczy	20 638	502	4 897	119
Zysk/(Strata) netto przypadająca na właścicieli Jednostki Dominującej	18 947	(1 446)	4 496	(342)
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk/(Strata) właścicieli Jedn. Dominującej na 1 akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,08	(0,01)	0,02	(0,00)
Rozwodniony/(a) zysk/ (strata) właścicieli Jedn. Dominującej na 1 akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,08	(0,01)	0,02	(0,00)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	58 889	54 717	13 975	12 952
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 776)	(52 107)	(2 083)	(12 334)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(25 401)	(25 495)	(6 028)	(6 035)
Przepływy pieniężne netto ogółem	24 712	(22 885)	5 864	(5 417)
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
Aktywa razem	1 257 137	1 295 696	290 386	316 936
Aktywa trwałe	1 078 520	1 116 603	249 127	273 128
Aktywa obrotowe	178 617	179 093	41 259	43 807
Zobowiązania razem	1 049 915	1 109 205	242 519	271 319
Zobowiązania długoterminowe	919 477	962 722	212 390	235 488
Zobowiązania krótkoterminowe	130 438	146 483	30 130	35 831
Kapitał własny razem	207 222	186 491	47 866	45 617
Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej	204 830	182 502	47 314	44 641
Udziały niekontrolujące	2 392	3 989	553	976
Kapitał zakładowy	185 447	185 447	42 836	45 362

Źródło: materiały własne Spółki

Tabela 10 Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku

	I pół. 2013	w tys. PLN I pół. 2012	I pół. 2013	w tys. EUR I pół. 2012
Przychody	1 866	1 933	443	458
Strata z działalności operacyjnej	(1 594)	(3 563)	(378)	(843)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(393)	1 966	(93)	465
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy	(393)	1 965	(93)	465
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 (w PLN/EUR)	(0,00)	0,01	(0,00)	0,00
Rozwodniony/(a) zysk/(strata) przypadający/(a) na 1 akcję (w PLN/EUR)	(0,00)	0,01	(0,00)	0,00
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 954)	(10 941)	(1 888)	(2 590)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	23 336	4 927	5 538	1 166
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto ogółem	15 382	(6 014)	3 650	(1 424)
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
Aktywa razem	208 781	215 275	48 226	52 658
Aktywa trwałe	83 331	83 841	19 249	20 508
Aktywa obrotowe	125 450	131 434	28 978	32 150
Zobowiązania razem	16 317	22 418	3 769	5 484
Zobowiązania długoterminowe	2 014	7 949	465	1 944
Zobowiązania krótkoterminowe	14 303	14 469	3 304	3 539
Kapitał własny razem	192 464	192 857	44 457	47 174
Kapitał zakładowy	185 447	185 447	42 836	45 362

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 2013 oraz za I półrocze 2012 według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. odpowiednio 4,2140 PLN/EUR oraz 4,2246 PLN/EUR;
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 4,3292 PLN/EUR na 30 czerwca 2013 roku oraz 4,0882 PLN/EUR na 31 grudnia 2012 roku.