

2016

**STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2016**

Mysłowice | 1 sierpnia 2016 r.



**STALEXPORT
AUTOSTRADY S.A.**

Spis treści

1.	List Prezesa Zarządu Stalexport Autostrady.....	6
2.	Podstawowe informacje o Grupie Stalexport Autostrady	8
2.1.	Stalexport Autostrady S.A.	10
2.2.	Podmioty objęte konsolidacją oraz metody ich konsolidacji.....	11
2.3.	Charakterystyka pozostałych spółek Grupy Stalexport Autostrady.....	12
2.3.1.	Stalexport Autoroute S.a r.l.....	12
2.3.2.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A.....	13
2.3.3.	VIA S.A.	14
2.3.4.	Biuro Centrum Sp. z o.o.....	15
3.	Informacje istotne dla oceny sytuacji finansowej, majątkowej, wyniku finansowego Grupy Stalexport Autostrady i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową	16
3.1.	Omówienie wyników finansowych.....	16
3.1.1.	Wysokość i struktura przychodów operacyjnych	17
3.1.2.	Wysokość i struktura kosztów operacyjnych	21
3.1.3.	Działalność finansowa	22
3.2.	Sytuacja majątkowa i finansowa	23
3.2.1.	Aktywa	23
3.2.2.	Zobowiązania i rezerwy	24
3.2.3.	Zadłużenie netto	25
3.2.4.	Nakłady inwestycyjne	25
4.	Pozostałe informacje o Grupie Stalexport Autostrady.....	27
4.1.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	27
4.2.	Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami.....	28
4.3.	Informacje o transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	28
4.4.	Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym	32
4.5.	Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji.....	32
4.6.	Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej Grupy Stalexport Autostrady	32
4.7.	Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółki Grupy Stalexport Autostrady.....	36
4.8.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczny głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki	36
4.9.	Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	37
5.	Perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej	38
5.1.	Perspektywy rozwoju	38
5.2.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Stalexport Autostrady oraz sposobów przeciwdziałania tym ryzykom.....	38
6.	Podsumowanie.....	40
7.	Oświadczenia	41
7.1.	Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy	

	Kapitałowej oraz jej wynik finansowy oraz że półroczne sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.....	41
7.2.	Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi.....	42
8.	Załącznik.....	43

Spis tabel

Tabela 1	Podstawowe dane finansowe wybranych podmiotów z Grupy Stalexport Autostrady [dane w tys. PLN].....	9
Tabela 2	Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2016 r. (poza Spółką)	11
Tabela 3	Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Stalexport Autostrady w I półroczu 2016 i w analogicznym okresie roku ubiegłego (dane skonsolidowane).....	16
Tabela 4	Średni Dobowy Ruch (ADT)	18
Tabela 5	Przychody z poboru opłat.....	18
Tabela 6	Syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Stalexport Autostrady (dane skonsolidowane) – stan na dzień 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku	23
Tabela 7	Liczba i wartość nominalna akcji Stalexport Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową – stan na dzień 30 czerwca 2016 roku (oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania).....	36
Tabela 8	Wykaz akcjonariuszy Stalexport Autostrady posiadających znaczne pakiety akcji Spółki	37
Tabela 9	Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku	44
Tabela 10	Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku.....	45

Spis rysunków

Rys. 1	Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku.....	8
Rys. 2	Dynamika Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat dla pojazdów osobowych w I półroczu 2016 roku w porównaniu do I półrocza 2015 roku (kwartał do kwartału roku poprzedniego).....	19
Rys. 3	Dynamika Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat dla pojazdów ciężarowych w I półroczu 2016 roku w porównaniu do I półrocza 2015 roku (kwartał do kwartału roku poprzedniego).....	19
Rys. 4	Struktura kosztów działalności operacyjnej Grupy Stalexport Autostrady w I półroczu 2016 roku	21
Rys. 5	Poziom zadłużenia netto Grupy (dane skonsolidowane) – stan na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 30 czerwca 2016 roku	25
Rys. 6	Schemat organizacyjny Stalexport Autostrady S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku.....	32

Definicje i skróty

Poniżej zamieszczono definicje skrótów użytych w treści niniejszego Sprawozdania.

ADT	Średni Dobowy Ruch Pojazdów
ASPI	Autostrade per l'Italia S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy)
Atlantia	Atlantia S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy)
Banki Finansujące	Portigon AG (Oddział w Londynie), FM Bank PBP S.A., FMS Wertmanagement, KfW IPEX-Bank GmbH i PEKAO S.A.
Biuro Centrum	Biuro Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
Deloitte	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II nr 19, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 73
GDDKiA	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Kapitałowa, Grupa Stalexport Autostrady, Grupa	Grupa kapitałowa Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Mysłowicach
Ksh, Kodeks spółek handlowych	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz.U. 2000 nr 94 poz. 1037 z późn. zm.)
Niezależny Inżynier	JPL Project Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
PPP	Partnerstwo Publiczno-Prywatne
SAM, Koncesjonariusz	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach
Sprawozdanie	Sprawozdanie Zarządu z działalności Stalexport Autostrady S.A. w I półroczu 2016 roku
Stalexport Autoroute	Stalexport Autoroute S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu
Stalexport Autostrady, Spółka	Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Mysłowicach
Umowa Koncesyjna	Umowa Koncesyjna z dnia 19 września 1997 roku na budowę przez przystosowanie autostrady A4 na odcinku: Katowice (węzeł Murckowska, km 340,2) – Kraków (węzeł Balice, km 401,1) do wymogów płatnej autostrady oraz eksploatację autostrady na tym odcinku, wraz ze zmianami wprowadzonymi na podstawie kolejnych aneksów, z której prawa i obowiązki w dniu 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, Irland, KfW Frankfurt, Germany i BANK BPH SPÓŁKA AKCYJNA, Warszawa. Przedmiotem umowy było udzielenie kredytu w wysokości do 380 mln PLN, na finansowanie projektu autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków (tj. roboty budowlane Etapu II a oraz refinansowanie Robót Budowlanych Etapu I)

VIA4

VIA4 Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach

WZ

Walne Zgromadzenie

1. List Prezesa Zarządu Stalexport Autostrady



Drodzy Akcjonariusze,
Szanowni Państwo,

Miło mi poinformować Państwa, że w I półroczu 2016 roku zachowany został trend wzrostowy zarówno w zakresie przychodów, jak i zysku netto, jakie wypracowała Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A.

W pierwszej połowie tego roku zysk netto wyniósł 73,2 mln PLN, a przychody w tym samym okresie osiągnęły poziom ok. 137,6 mln PLN. Na osiągnięcie takiego zysku wpłynął ok. 42% spadek kosztów własnych sprzedaży, wynikający z pomniejszenia wartości rezerw na wymianę nawierzchni zarządzanej przez nas autostrady A4 Katowice-Kraków, a także wzrost przychodów z tytułu poboru opłat za przejazd autostradą o ok. 15,7%, tj. do poziomu 135,4 mln PLN, wynikający ze wzrostu natężenia ruchu o 11,4% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, a także ze zmiany stawek za przejazd, która miała miejsce w marcu 2015 roku.

Jeśli chodzi o natężenie ruchu na A4 Katowice-Kraków to w pierwszej połowie 2016 roku osiągnęło ono poziom ok. 38,2 tys. pojazdów na dobę. Ruch samochodów osobowych wzrósł o 11,3 %, a ciężarowych o ok. 11,9 % w stosunku do I połowy roku 2015.

Stały wzrost ruchu na autostradzie A4 Katowice-Kraków już kilka lat temu spowodował konieczność podjęcia przez nas szeregu przedsięwzięć, których efektem jest szybszy przejazd przez bramki autostradowe. Na początku stycznia tego roku uruchomiony został nowy sposób wnoszenia opłat – przy wykorzystaniu karty zbliżeniowej **KartA4**. Mieliśmy jednak już wtedy świadomość, że karty flotowe, bankowe, czy nawet nasza karta, nie zmniejszą radykalnie czasu oczekiwania na przejazd przez place poboru opłat przy bardzo dużym, krótkotrwałym natężeniu ruchu. Przez ok. cztery lata zabiegaliśmy o zgodę GDDKiA na włączenie naszego odcinka autostrady do krajowego systemu elektronicznego poboru opłat – viaToll i viaAuto, dzięki czemu kolejki do bramek autostradowych byłyby z pewnością krótsze. Pomimo deklaracji pokrycia przez nas kosztów inwestycyjnych wdrożenia tego systemu i braku przeszkód techniczno-informatycznych, niestety nie spotkaliśmy się z wystarczającą wolą współpracy. Dlatego też już w marcu br. rozpoczęliśmy prace nad uruchomieniem naszego własnego elektronicznego poboru opłat – **A4Go**. Ten zdecydowanie najszybszy i najwygodniejszy sposób wnoszenia opłaty za przejazd udało się w ekspresowym tempie uruchomić 20 lipca tego roku. Mamy nadzieję, że spotka się on z dużym zainteresowaniem użytkowników naszej autostrady. Na razie A4Go funkcjonuje na wszystkich bramkach autostradowych, ale w planach mamy również uruchomienie przeznaczonych tylko dla A4Go linii typu slow & go (zwolnij i jedź), które pozwolą na przejazd przez bramki z prędkością ok. 40 km/h.

Inne ważne przedsięwzięcia realizowane na A4 Katowice-Kraków obejmują m.in. rozpoczęte w ubiegłym roku i kontynuowane obecnie przebudowy węzłów Mysłowice i Rudo, modernizację odwodnienia autostrady w woj. śląskim i wymianę nawierzchni jezdni. Te ostatnie prace, rozpoczęte w maju br., prowadzone są w trybie, który pozwala na minimalizowanie utrudnień w ruchu i zachowanie dwóch pasów ruchu dla każdego kierunku jazdy.

Ważnym wydarzeniem w pierwszym półroczu tego roku była wypłata dywidendy przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A., po raz pierwszy w historii działalności tej spółki koncesyjnej, na rzecz swojego jedyne go Akcjonariusza, tj. firmy Stalexport Autoroute S.à r.l. Dywidenda ta w wysokości 86 mln PLN została wypłacona już spółce Stalexport Autostrady S.A., która jest z kolei jedynym akcjonariuszem Stalexport Autoroute S.à r.l.

Więcej informacji o podejmowanych przez nas działaniach znajdziecie Państwo w dalszej części niniejszego sprawozdania. Mam nadzieję, że spotka się ono z Państwa zainteresowaniem.

Korzystając z okazji, chciałbym podziękować naszym Akcjonariuszom i Radzie Nadzorczej za wszelkie uwagi i dobrą współpracę. Serdecznie dziękuję wszystkim pracownikom Grupy Kapitałowej za pracowitość, codzienne zaangażowanie i realizację stawianych przed nimi celów.

Życzę Państwu miłej lektury.

Z poważaniem,

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



Emil Wąsacz

2. Podstawowe informacje o Grupie Stalexport Autostrady

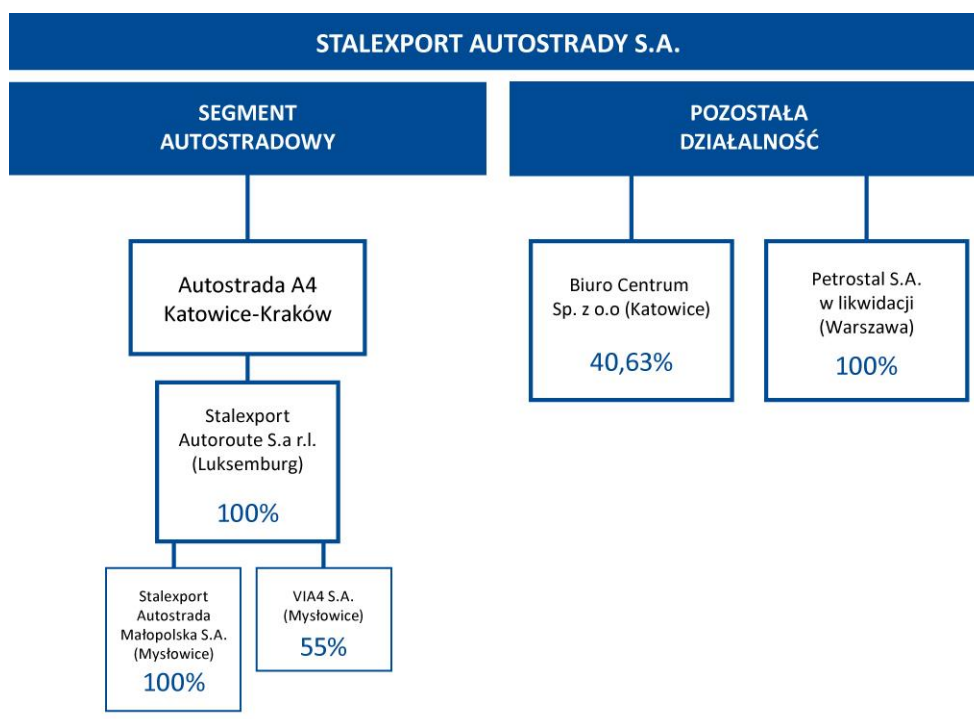
W chwili obecnej działalność Spółki i podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej koncentruje się przede wszystkim na działalności autostradowej. Obejmuje ona eksploatację i utrzymanie odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków. Działania te realizowane są poprzez spółki SAM oraz VIA4 za pośrednictwem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

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

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

RYSUNEK 1

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Poniższa tabela zawiera podstawowe dane skonsolidowane Grupy Stalexport Autostrady oraz jednostkowe dane dotyczące trzech największych podmiotów wchodzących w jej skład, tj. Stalexport Autostrady, SAM oraz VIA4. Obok wyników osiągniętych przez te firmy w I półroczu 2016 roku, dla porównania, zamieszczono również wyniki zrealizowane przez nie w analogicznym okresie roku ubiegłego, zaś dla danych bilansowych przedstawiono wielkości na dzień 31 grudnia 2015 roku.

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2016

TABELA 1

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

	Grupa Kapitałowa		Stalexport Autostrady		SAM		VIA4	
dane bilansowe	30.06.16	31.12.15	30.06.16	31.12.15	30.06.16	31.12.15	30.06.16	31.12.15
Aktywa trwałe	1 132 503	1 170 249	76 478	76 516	1 117 390	1 155 278	8 691	9 287
Aktywa obrotowe	281 351	205 048	220 956	134 574	54 561	63 221	10 693	13 929
Kapitał własny	493 561	423 095	295 913	206 836	253 265	271 170	7 860	11 051
Zobowiązania długo-terminowe	765 433	766 960	611	69	763 782	765 956	4 907	5 682
Zobowiązania krótko-terminowe	154 860	185 242	910	4 185	154 904	181 373	6 617	6 483
Zadłużenie netto***	-225 489	-134 382	-210 737	-107 037	-9 910	-7 213	9 398	5 455
dane wynikowe	1p2016	1p2015	1p2016	1p2015	1p2016	1p2015	1p2016	1p2015
Przychody ze sprzedaży	137 643	119 237	1 904	1 867	135 383	117 020	20 786	20 367
Wynik brutto na sprzedaży	113 960	78 532	-34	27	103 085	67 141	10 244	10 758
Wynik EBITDA*	115 369	98 187	-1 079	-1 454	107 855	89 750	8 697	9 347
EBIT	100 562	66 633	-1 339	-1 729	94 093	59 853	7 919	8 638
Wynik na działalności finansowej	-10 305	-11 307	89 962	3 489	-11 598	-12 726	-133	-155
Wynik netto	73 243	45 048	89 072	1 934	66 670	38 201	6 302	6 870
Marża EBIT**	73%	56%	-70%	-93%	70%	51%	38%	42%
ROE	15%	11%	30%	1%	26%	14%	80%	62%

*EBITDA = EBIT + amortyzacja + rezerwa na wymianę nawierzchni

**Marża EBIT = EBIT / przychody ze sprzedaży

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

Źródło: Opracowanie własne Spółki

2.1. Stalexport Autostrady



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

Zarząd:

Emil Wąsacz –
Prezes Zarządu,
Dyrektor Generalny

Mariusz Serwa –
Wiceprezes Zarządu,
Dyrektor Finansowy

KRS: 0000016854

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

NIP: 634-013-42-11

REGON: 271936361

Kapitał zakładowy:

185.446.517,25 PLN
(wpłacony w całości)

Strona www:

stalexport-autostrady.pl

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

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

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

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

2.2. Podmioty objęte konsolidacją oraz metody ich konsolidacji

Stalexport Autostrady jest spółką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty objęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 2016 roku, poza jednostką dominującą, opisane zostały w poniższej tabeli.

TABELA 2

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2016 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
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	Administrowanie nieruchomościami	Jednostka stowarzyszona	40,63%	1994 r.	Metoda praw własności
Petrostal S.A. w likwidacji **	Warszawa	Spółka nie prowadzi działalności	Jednostka zależna	100%	2005 r.	-

*poprzez Stalexport Autoroute S.a r.l.

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

Źródło: Opracowanie własne Spółki

2.3. Charakterystyka pozostałych spółek Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady

2.3.1. Stalexport Autoroute S.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:
56.149.500 EURO

Struktura własnościowa:
100% – Stalexport
Autostrady

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

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

2.3.2. Stalexport Autostrada Małopolska S.A.



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

Zarząd:

Emil Wąsacz –

Prezes Zarządu

Mariusz Serwa –

Wiceprezes Zarządu,

Dyrektor Finansowy

Paweł Kocot –

Członek Zarządu

KRS: 0000026895

Sąd Rejonowy Katowice-

Wschód w Katowicach,

Wydział VIII Gospodarczy

Krajowego Rejestru

Sądowego

NIP: 634-22-62-054

REGON: 273796214

Kapitał zakładowy:

66.753.000 PLN

(wpłacony w całości)

Struktura własnościowa:

100% – Stalexport

Autostrady (poprzez

Stalexport Autoroute)

www.autostrada-a4.pl

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

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

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

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

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

W I półroczu 2016 roku Spółka dokonała spłaty swoich zobowiązań wynikających z Umowy Kredytowej w wysokości ok. 17,08 mln PLN. Nominalne saldo zobowiązań wynikających z ww. umowy wyniosło na dzień 30 czerwca 2016 roku ok. 174,13 mln PLN.

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

2.3.3. VIA4 S.A.



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

Zarząd:

Henri Skiba –

Prezes Zarządu

Mieczysław Skołyżyński –

Wiceprezes Zarządu

KRS: 0000162861

Sąd Rejonowy Katowice-

Wschód w Katowicach,

Wydział VIII Gospodarczy

Krajowego Rejestru

Sądowego

NIP: 634-22-98-951

REGON: 276194390

Kapitał zakładowy:

500.000 PLN

(wpłacony w całości)

Struktura własnościowa:

55% – Stalexport Autostrady

(poprzez Stalexport

Autoroute)

45% – Egis Road Operation

S.A. (Francja)

www.via4.pl

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

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

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

Równie istotne znaczenie mają zadania z zakresu bezpieczeństwa ruchu drogowego, w ramach których VIA4 zapewnia: całodobowe patrole autostrady, które przy współpracy z Centrum Zarządzania Autostradą zapewniają możliwe szybkie wykrywanie zdarzeń; obsługiwanie systemu telefonów SOS wzdłuż pasa autostrady; współpracę z policją i innym służbami

w celu utrzymania przejezdności autostrady w razie kolizji, wypadków lub innych zdarzeń.

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

2.3.4. Biuro Centrum Sp. z o.o.



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

Zarząd:

Józef Broł –

Prezes Zarządu

Andrzej Kluba –

Wiceprezes Zarządu

KRS: 0000087037

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

NIP: 634-10-03422

REGON: 272254793

Kapitał zakładowy:

80.000 PLN

(wpłacony w całości)

Struktura własnościowa:

59,37% - WĘGŁOKOKS S.A

40,63% - Stalexport

Autostrady

Strona www:

biurocentrum.com.pl

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

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

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

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

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

3.1. Omówienie wyników finansowych

W poniższej tabeli przedstawione zostały podstawowe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady, osiągnięte w I półroczu 2016 roku wraz z danymi porównawczymi za analogiczny okres roku poprzedniego.

TABELA 3

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady w I półroczu 2016 i analogicznym okresie roku ubiegłego (dane skonsolidowane)

tys. PLN	1p2016	1p2015	Zmiana [%]
Przychody ze sprzedaży	137 643	119 237	15%
Koszt własny sprzedaży	-23 683	-40 705	-42%
Zysk brutto na sprzedaży	113 960	78 532	45%
Pozostałe przychody	1 747	3 939	-56%
Koszty ogólnego zarządu	-15 079	-15 756	-4%
Pozostałe koszty	-66	-82	-20%
Zysk na działalności operacyjnej	100 562	66 633	51%
Przychody finansowe	6 021	7 219	-17%
Koszty finansowe	-16 326	-18 526	-12%
Saldo działalności finansowej	-10 305	-11 307	-9%
Udziały w wyniku jednostek stowarzyszonych	113	47	140%
Zysk przed opodatkowaniem	90 370	55 373	63%
Podatek dochodowy	-17 127	-10 325	66%
Zysk/(strata) netto	73 243	45 048	63%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

W I półroczu 2016 roku Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży wyższe o 15% niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, głównie za sprawą wzrostu ruchu oraz zmiany stawek na płatnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków.

Wynik brutto na sprzedaży wzrósł o 45% w porównaniu do analogicznego okresu w roku ubiegłym. Podstawowy wpływ na dynamikę wzrostu wyniku brutto miały wzrost przychodów ze sprzedaży oraz niższy poziom kosztu utworzonych rezerw na wymianę nawierzchni, ujętych w koszcie własnym sprzedaży (-7.388 tys. PLN w I półroczu 2016 roku wobec 10.850 tys. PLN w I półroczu 2015 roku).

3.1.1. Wysokość i struktura przychodów operacyjnych

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



Poziom ruch 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 2016 roku średni dobowy ruch na koncesyjnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków wyniósł 38.161 pojazdów i był o 11,4% wyższy niż ruch odnotowany w analogicznym okresie roku 2015 (34.246 pojazdów). Przychody z poboru opłat w I półroczu 2016 roku wyniosły 135.383 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 15,7% w stosunku do analogicznego okresu roku 2015 (117.020 tys. PLN).

W przypadku samochodów osobowych średni dobowy ruch wzrósł z 28.540 pojazdów w I półroczu 2015 roku do 31.774 pojazdów w I półroczu 2016 roku (wzrost o 11,3%). Natomiast przychody z poboru opłat od samochodów osobowych w I półroczu 2016 roku wyniosły 92.627 tys. PLN, czyli wzrosły o 15,9% w stosunku do I półrocza 2015 roku (79.927 tys. PLN). Różnica pomiędzy dynamiką wzrostu przychodów z opłat w stosunku do dynamiki wzrostu średniodobowego ruchu pojazdów osobowych wynika głównie ze zmiany stawki opłat od dnia 1 marca 2015 roku (z 9 PLN na 10 PLN).

Z kolei dla samochodów ciężarowych średniodobowy ruch wzrósł o ok. 11,9%, tj. z 5.706 pojazdów w I półroczu 2015 roku do 6.387 pojazdów w I półroczu 2016 roku. Natomiast przychody z poboru opłat dla samochodów ciężarowych w I półroczu 2016 roku wyniosły 42.756 tys. PLN, czyli wzrosły o 15,3% w stosunku do I półrocza 2015 roku (37.093 tys. PLN). Różnica pomiędzy dynamiką wzrostu przychodów z opłat w stosunku do dynamiki wzrostu średniodobowego ruchu pojazdów ciężarowych wynika ze zmiany stawek opłat od dnia 1 marca 2015 roku (z 15 PLN na 16,5 PLN i z 24,5 PLN na 26,5 PLN) oraz z różnic w strukturze kategorii pojazdów (w zależności od kategorii stosowane są inne stawki poboru opłat).

W poniższej tabeli przedstawiono Średni Dobowy Ruch (ADT) w I półroczu 2016 roku w porównaniu do I półrocza 2015 roku wraz z dynamiką.




TABELA 4
Średni dobowy ruch (ADT)

ADT	1p2016	1p2015	Zmiana
 Osobowe	31 774	28 540	11,3%
 Ciężarowe	6 387	5 706	11,9%
Razem	38 161	34 246	11,4%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

W poniższej tabeli przedstawiono przychody z poboru opłat w I półroczu roku 2016 w porównaniu do I półrocza roku 2015 wraz z dynamiką.

TABELA 5
Przychody z poboru opłat

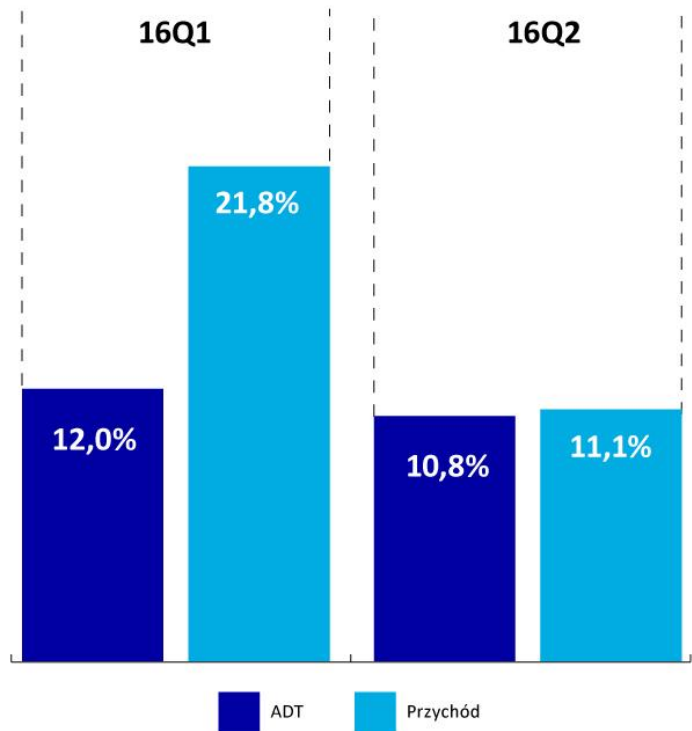
[tys. PLN]	1p2016	1p2015	Zmiana
 Osobowe	92 627	79 927	15,9%
 Ciężarowe	42 756	37 093	15,3%
 Razem	135 383	117 020	15,7%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Na poniższych rysunkach przedstawiono dynamikę Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat w I półroczu 2016 roku w porównaniu do I półrocza 2015 roku w układzie kwartalnym, odrębnie dla pojazdów osobowych i ciężarowych.

RYSUNEK 2

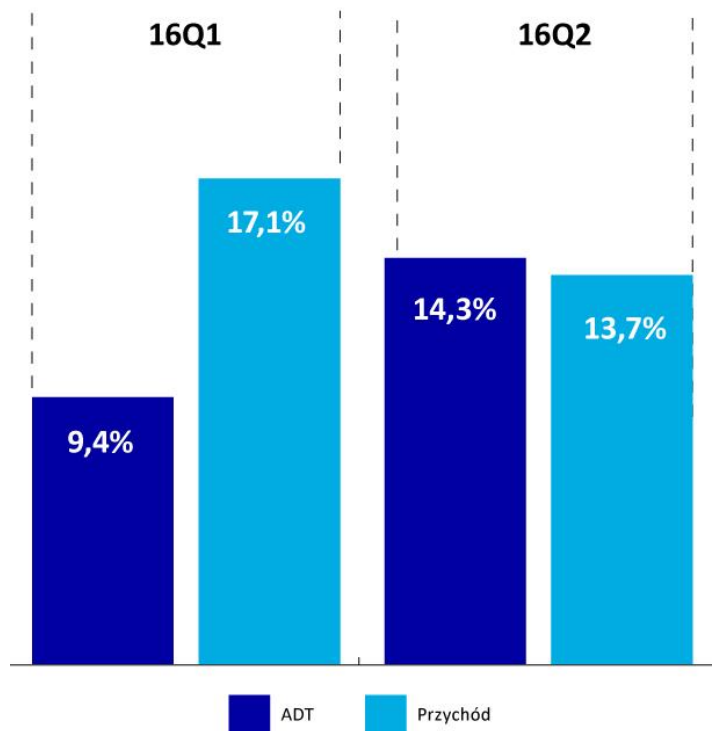
Dynamika Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat dla pojazdów osobowych w I półroczu 2016 w porównaniu do I półrocza 2015 (kwartał do kwartału roku poprzedniego)



Źródło: Opracowanie własne Spółki

RYSUNEK 3

Dynamika Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat dla pojazdów ciężarowych w I półroczu 2016 w porównaniu do I półrocza 2015 (kwartał do kwartału roku poprzedniego)



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Różnica w dynamikach wzrostu przychodów pomiędzy kwartałami wynika głównie ze zmian w stawkach opłat wprowadzonych od dnia 1 marca 2015 roku.

Poza poborem opłat, Grupa uzyskała dodatkowe przychody ze sprzedaży związane z eksploatacją autostrady w kwocie 554 tys. PLN, w tym 334 tys. PLN z tytułu odszkodowań za zniszczoną przez użytkowników infrastrukturę.

Poza działalnością autostradową, przychody ze sprzedaży Grupy Stalexport Autostrady w kwocie 1.706 tys. PLN dotyczyły wynajmu powierzchni w budynku biurowym znajdującym się w Katowicach przy ulicy Mickiewicza 29, oraz świadczenia usług informatycznych. Przychody te były wyższe o 1,7% w porównaniu do I półrocza 2015 roku (1.678 tys. PLN).

W I półroczu 2016 roku pozostałe przychody wyniosły 1.747 tys. PLN, z czego największą pozycję stanowiły czynsze dzierżawne z tytułu użytkowania nieruchomości w pasie autostrady A4 Katowice-Kraków w kwocie 1.451 tys. PLN.



3.1.2. Wysokość i struktura kosztów operacyjnych

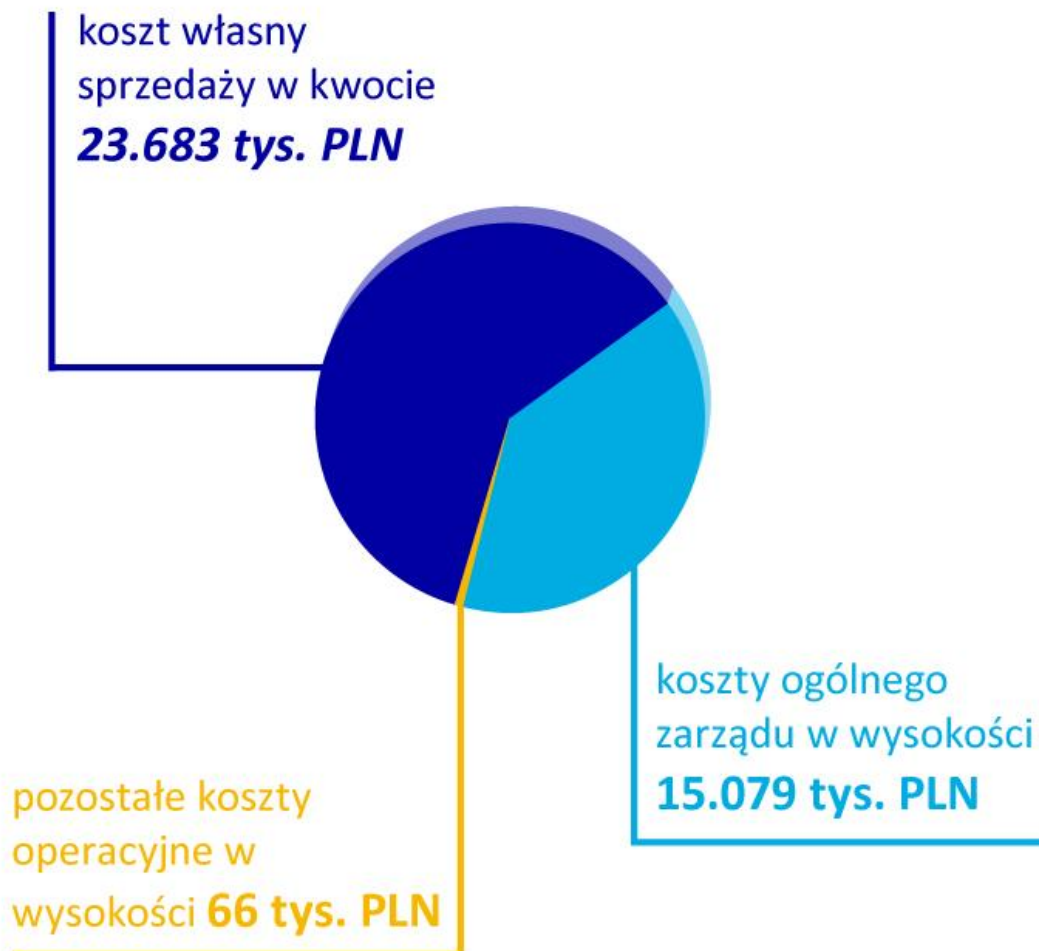
W I półroczu 2016 roku koszty działalności operacyjnej Grupy Stalexport Autostrady wyniosły 38.828 tys. PLN i były o 31,3% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (56.543 tys. PLN).

W I półroczu 2016 roku na koszty działalności operacyjnej składały się:

- koszt własny sprzedaży w wysokości 23.683 tys. PLN, który w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej spadł o 42% (tj. o 17.022 tys. PLN). Decydujący wpływ na taką sytuację miał poziom kosztu utworzonych rezerw na wymianę nawierzchni ujętych w koszcie własnym sprzedaży (usługi obce), niższy o 18.238 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu w roku ubiegłym;
- koszty ogólnego zarządu w wysokości 15.079 tys. PLN, których wartość spadła o 677 tys. PLN (-4%) w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej;
- pozostałe koszty operacyjne w wysokości 66 tys. PLN.

RYSUNEK 4

Struktura kosztów działalności operacyjnej Grupy Stalexport Autostrady w I półroczu 2016 roku



Źródło: Opracowanie własne Spółki

3.1.3. Działalność finansowa

W I półroczu 2016 roku Grupa osiągnęła ujemne saldo na działalności finansowej w wysokości 10.305 tys. PLN, tj. uzyskane przychody finansowe (6.021 tys. PLN) były niższe od poniesionych kosztów finansowych (16.326 tys. PLN).

Na wysokość przychodów finansowych największy wpływ miały odsetki z rachunków bankowych i lokat w kwocie 5.933 tys. PLN.

Natomiast na koszty finansowe decydujący wpływ miało dyskonto zobowiązań i rezerw w łącznej kwocie 9.405 tys. PLN, z czego: 5.442 tys. PLN dotyczyło zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu płatności koncesyjnej; 3.060 tys. PLN dotyczyło rezerw na roboty inwestycyjne Etapu II na autostradzie A4; a 903 tys. PLN dotyczyło rezerwy na wymianę nawierzchni. Warto w tym miejscu wspomnieć, iż zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zarówno dług podporządkowany wobec Skarbu Państwa z tytułu płatności koncesyjnej, jak i rezerwy tworzone na wymianę nawierzchni są wykazywane przez Grupę Kapitałową w sprawozdaniach finansowych w wartościach bieżących. Wielkość ta przedstawia więc nominalną wartość danego zobowiązania lub oczekiwanego wydatku zdyskontowaną na dzień przygotowywania sprawozdań finansowych przy wykorzystaniu rynkowej stopy procentowej.

Z innych kosztów finansowych znaczące pozycje stanowiły odsetki i prowizje od kredytu (4.425 tys. PLN) oraz strata z tytułu zawartych przez SAM transakcji na zabezpieczenie zmian stopy procentowej (2.413 tys. PLN).

Warto również podkreślić, iż odnotowane w I półroczu 2016 roku ujemne saldo na działalności finansowej (10.305 tys. PLN) było mniejsze niż w I półroczu 2015 roku (11.307 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.

3.2. Sytuacja majątkowa i finansowa

W poniższej tabeli zaprezentowano syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku. Dla porównania przedstawiono również wartość poszczególnych pozycji i ich strukturę na koniec roku 2015.

TABELA 6

Syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Stalexport Autostrady (dane skonsolidowane) – stan na dzień 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku

dane w tys. PLN	Dynamika			Struktura	
	30.06.2016	31.12.2015	2016/2015	30.06.2016	31.12.2015
Aktywa trwałe	1 132 503	1 170 249	-3%	80%	85%
Aktywa obrotowe	281 351	205 048	37%	20%	15%
Kapitał własny	493 561	423 095	17%	35%	31%
Zobowiązania długoterminowe	765 433	766 960	0%	54%	56%
Zobowiązania krótkoterminowe	154 860	185 242	-16%	11%	13%
Suma bilansowa	1 413 854	1 375 297	3%	100%	100%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

3.2.1. Aktywa

Największą pozycję **aktywów trwałych** stanowiły wartości niematerialne, których wartość na koniec I półrocza 2016 roku wynosiła 511.115 tys. PLN i praktycznie w całości obejmowała koncesyjne wartości niematerialne. W porównaniu do końca 2015 roku ich wartość spadła o 11.566 tys. PLN. Spadek ten to głównie efekt spadku koncesyjnych wartości niematerialnych o kwotę 19.068 tys. PLN w wyniku amortyzacji oraz wzrostu wartości koncesyjnych o 6.614 tys. PLN związanego z aktualizacją wyceny planowanych robót budowlanych na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków.

Wartość inwestycji długoterminowych spadła na koniec I półrocza 2016 roku do kwoty 487.596 tys. PLN z 506.623 tys. PLN na koniec 2015 roku. Stanowiło to efekt spadku o 19.027 tys. PLN środków pieniężnych zgromadzonych przez SAM na rachunkach depozytowych/rezerwowych tworzonych zgodnie z zapisami Umowy Koncesyjnej w celu realizacji ściśle w niej określonych zadań (obejmują one przede wszystkim finansowanie realizowanego programu inwestycji).

Inny istotny element aktywów trwałych stanowiły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których wartość na koniec I półrocza 2016 roku zmalała do kwoty 95.431 tys. PLN. Pozycja ta obejmowała aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczące m.in. rzeczowych środków trwałych oraz utworzonych rezerw, skompensowane o rezerwę na podatek odroczone, dotyczącą głównie koncesyjnych wartości niematerialnych.

W strukturze **aktywów obrotowych** największą pozycję stanowiły środki pieniężne (265.842 tys. PLN), których wartość na koniec I półrocza 2016 roku wzrosła o 77.835 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec 2015 roku. Innym znaczącym aktywem obrotowym były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (11.601 tys. PLN), które spadły o 1.821 tys. PLN. Wartość inwestycji krótkoterminowych w kwocie 1.502 tys. PLN nieznacznie spadła w porównaniu do końca roku 2015.

3.2.2. Zobowiązania i rezerwy

Na dzień 30 czerwca 2016 roku **zobowiązania i rezerwy** ogółem Grupy wynosiły 920.293 tys. PLN, z czego 83% stanowiły pozycje długoterminowe. Główne tytuły zobowiązań i rezerw obejmowały:

- 171.620 tys. PLN kredytu bankowego (po uwzględnieniu naliczonych odsetek i przedpłaconych kosztów finansowania) przeznaczanego na finansowanie inwestycji prowadzonych na zarządzanym odcinku autostrady A4;
- 13.414 tys. PLN zobowiązania z tytułu zabezpieczających instrumentów pochodnych;
- 201.106 tys. PLN zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu koncesji, wykazywanego w bilansie Grupy w wartości bieżącej (zdyskontowanej);
- 381.548 tys. PLN rezerwy na wydatki inwestycyjne w ramach II etapu inwestycji prowadzonych na zarządzanym odcinku autostrady A4;
- 106.318 tys. PLN rezerwy utworzonej na planowaną wymianę nawierzchni autostradowej;
- 17.992 tys. PLN zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych;
- 9.668 tys. PLN przedpłaty z tytułu dzierżawy Miejsc Obsługi Podróżnych oraz gruntów pod światłowody – (dotyczy odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków);
- 4.199 tys. PLN – wartość sprzedanych a nie wykorzystanych abonamentów i kart zbliżeniowych KartA4 na przejazd autostradą A4 Katowice-Kraków.

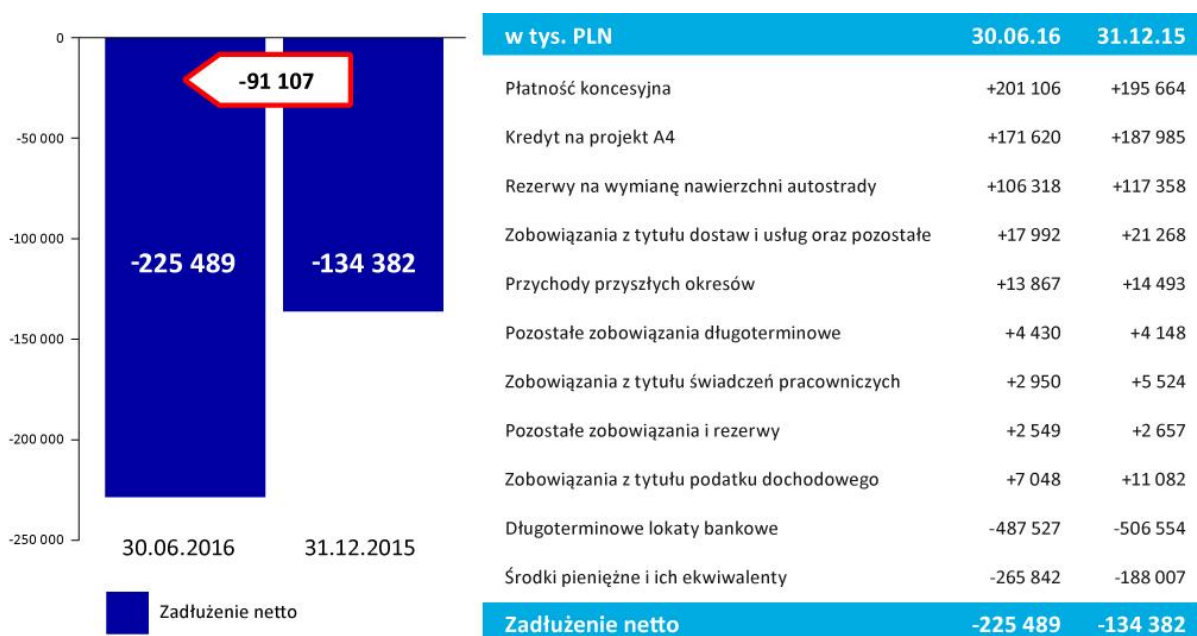
3.2.3. Zadłużenie netto

Wyłączając ze zobowiązań rezerwy na roboty budowlane etapu II oraz zobowiązanie z tytułu zabezpieczających instrumentów pochodnych (z uwzględnieniem podatku odroczonego), zadłużenie netto Grupy obniżyło się z minus 134.382 tys. PLN na koniec 2015 roku do kwoty minus 225.489 tys. PLN na koniec I półrocza 2016 roku. Podstawowy wpływ na zadłużenie netto grupy ma z jednej strony kredyt bankowy udzielony przez Banki Finansujące na realizację projektu autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków oraz płatność koncesyjna (zobowiązanie wobec Krajowego Funduszu Drogowego), a z drugiej środki pieniężne na długoci i krótkoterminowych lokatach.

Poniżej zaprezentowano szczegółowy sposób kalkulacji tego wskaźnika oraz jego wartość na koniec I półrocza 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku.

RYSUNEK 5

Poziom zadłużenia netto Grupy (dane skonsolidowane) – stan na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku



Źródło: Opracowanie własne Spółki

3.2.4. Nakłady inwestycyjne

Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Stalexport Autostrady w I półroczu 2016 roku wyniosła 8.411 tys. PLN i obejmowała przede wszystkim prace budowlane realizowane na zarządzanym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków. Wydatki te związane były z prowadzonymi kontraktami na przebudowę węzłów Mysłowice oraz Rudno, budowę ekranów akustycznych oraz wymianę urządzeń poboru opłat. Pozostałe nakłady inwestycyjne Grupy dotyczą głównie zakupu sprzętu niezbędnego do bieżącego utrzymania autostrady, a także odtworzenia wyposażenia biurowego i środków transportu. Podana wyżej wartość nakładów inwestycyjnych zawiera również koszty Niezależnego Inżyniera oraz projektowania.

Wszystkie opisane powyżej działania zostały uwzględnione w planach nakładów inwestycyjnych Grupy na rok 2016. 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 2016 roku nominalna wartość związanych z tym kredytów bankowych wyniosła 174.134 tys. PLN (natomiast po uwzględnieniu naliczonych odsetek i przedpłaconych kosztów finansowania wartość kredytu to 171.620 tys. PLN). Wartość zobowiązań Grupy z tego tytułu będzie ulegać zmniejszeniu w kolejnych okresach wraz z harmonogramem spłaty do roku 2020.

4. Pozostałe informacje o Grupie Stalexport Autostrady

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

W dniu 5 lutego 2016 roku SAM (dalej zwana „Zamawiającym”) podpisała znaczącą umowę z konsorcjum firm w składzie: Pavimental Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-013), ul. Królewska 16 oraz Pavimental S.p.A. z siedzibą we Włoszech, Via Giuseppe Donati 174, Rzym 00159 (dalej zwanym „Wykonawcą”).

Przedmiotem umowy jest realizacja Kontraktu nr HM-3-2016 „Wymiana nawierzchni 2016-2017”. Kontrakt Ryczałtowy o Ustalonej Cenie o wartości 40.227 tys. PLN netto (dalej zwanego „Kontraktem”).

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

Umowa przewiduje następujące kary umowne dla Wykonawcy:

- kary za zwłokę – limit kar umownych na podstawie klauzuli 8.7 Warunków Kontraktu wynosi 15 % zatwierdzonej kwoty kontraktowej netto,
- kary za nieusunięcie wad lub usterek w robotach w terminie – limit kar umownych na podstawie klauzuli 11.4 Warunków Kontraktu wynosi 15 % zatwierdzonej kwoty kontraktowej netto,
- kary za bezzasadne utrudnienia w ruchu – limit kar umownych na podstawie klauzuli 8.13 Warunków Kontraktu wynosi 2% zatwierdzonej kwoty kontraktowej netto.

Zarząd Spółki informuje ponadto, że w związku ze znacznym zakresem prac związanych z realizacją wyżej opisanego Kontraktu, będą miały zastosowanie „Zasady postępowania w przypadku prowadzenia prac budowlanych remontowych pomiędzy placami poboru opłat skutkujących niedotrzymaniem standardu autostrady”, przyjęte do stosowania przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A., których treść została opublikowana na stronie internetowej SAM (www.autostrada-a4.pl).

W dniu 1 kwietnia 2016 roku SAM (dalej zwana „Zamawiającym”) podpisała znaczącą umowę z konsorcjum firm w składzie: Pavimental Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-013), ul. Królewska 16 oraz Pavimental S.p.A. z siedzibą we Włoszech, Via Giuseppe Donati 174, Rzym 00159 (dalej zwanym „Wykonawcą”).

Przedmiotem umowy jest realizacja Kontraktu nr F2b-6-2014 „Przebudowa odwodnienia autostrady A4 na odcinku województwa śląskiego - część II”. Kontrakt Ryczałtowy o Ustalonej Cenie o wartości 23.420 tys. PLN netto (dalej zwanego „Kontraktem”).

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

Umowa przewiduje następujące kary umowne dla Wykonawcy:

- kary za zwłokę – limit kar umownych na podstawie klauzuli 8.7 Warunków Kontraktu wynosi 15% zatwierdzonej kwoty kontraktowej netto,
- kary za nieusunięcie wad lub usterek w robotach w terminie – limit kar umownych na podstawie klauzuli 11.4 Warunków Kontraktu wynosi 15 % zatwierdzonej kwoty kontraktowej netto.

W dniu 22 lipca 2016 roku do SAM wpłynął dokument o nazwie „Transfer Certificate”, informujący o zmianie jednego z kredytodawców będącego stroną Umowy Kredytowej, tj. FM Bank PBP S.A. z siedzibą w Warszawie (Dotychczasowy kredytodawca) na Raiffeisen Bank Polska S.A. (Wstępujący kredytodawca). Zmiana podmiotowa wejdzie w życie 30 września 2016 roku.

Ponadto w związku z wyżej opisaną zmianą podmiotu kredytodawcy, w tym samym dniu SAM:

- otrzymał od Wstępującego kredytodawcy oświadczenie (Accession Agreement) o przystąpieniu do umowy (Intercreditor Deed) zawartej 22 marca 2006 roku pomiędzy SAM S.A., Stalexport Autoroute S.a.r.l., Stalexport Transroute Autostrada S.A. (obecnie VIA4 S.A.), Stalexport SA (obecnie Stalexport Autostrady S.A.), a Bankami Finansującymi (obecnie Portigon AG London Branch, FM Bank PBP S.A., FMS Wertmanagement, KfW Ipex-Bank GmbH, Bank Pekao S.A.), WestLB Bank London Branch (obecnie FM Bank PBP S.A. po przeniesieniu roli Agenta na inny podmiot) jako Agent, WestLB Bank London Branch (obecnie FM Bank PBP S.A. po przeniesieniu roli Agenta ds. Zabezpieczeń na inny podmiot) jako Agent ds. Zabezpieczeń, oraz tzw. podmiotami udzielającymi hedgingu stóp procentowych (ang. „Hedging Providers”) (obecnie FM Bank PBP S.A., FMS Wertmanagement, Bank Pekao SA). Intercreditor Deed jest to umowa, która reguluje kwestie techniczne oraz formalno-prawne związane z zabezpieczeniami udzielonymi w związku z zawarciem przez SAM S.A. Umowy kredytowej;
- zawarł umowę przewidującą zastąpienie Dotychczasowego kredytodawcy przez Wstępującego kredytodawcę w umowie dotyczącej hedgingu stóp procentowych zawartej 22 marca 2006 roku.

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

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

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

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

Wszystkie transakcje zawierane przez Spółkę lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi przeprowadzane były na zasadach rynkowych. Zarząd Spółki pragnie jednak zwrócić uwagę na sześć 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 **między SAM i VIA4** w dniu 22 marca 2006 roku.

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

usługi poboru opłat oraz bieżącego utrzymania i eksploatacji autostrady (w tym zimowego utrzymania). Ustalony umownie poziom wynagrodzenia operatora na czas trwania umowy separuje w długim okresie ryzyko wpływu częstych zmian cen rynkowych na koszty utrzymania i eksploatacji oraz zapewnia ciągłość trwania usług i eksploatacji w trakcie wieloletniego okresu realizacji projektu inwestycyjnego. Wartość transakcji pomiędzy SAM a VIA4, wynikająca z wyżej wymienionej Umowy, wyniosła w I półroczu 2016 roku 20.161 tys. PLN.

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

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

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

Dla zapewnienia pełnej zgodności zakresu kontraktu WUPO ze stanem rozbudowy obydwu placów poboru opłat konieczne było wydanie poleceń zmian nr 1, nr 2, nr 3, nr 4 oraz nr 5, w wyniku których oraz w związku z ustaleniem dodatkowych kosztów związanych z przedłużeniem czasu na wykonanie kontraktu, obecna wartość kontraktu wynosi 25.183 tys. PLN. W I półroczu 2016 wydano kolejne polecenia zmian nr 6, nr 7 oraz nr 9, mające na celu udostępnienie nowych form płatności, lecz zmiany te nie zostały jeszcze ostatecznie wycenione. Wartość robót netto rozliczonych z tytułu tego kontraktu wynosi łącznie 23.101 tys. PLN (tj. 91,73 % obecnej wartości kontraktu), z czego 477 tys. PLN w I półroczu 2016 roku.

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

- Trzecią umową jest **kontrakt pomiędzy SAM a konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o.** (podmioty te należą do grupy kapitałowej Atlantia, która posiada 99,6% akcji Pavimental S.p.A., tj. jedynego udziałowca spółki Pavimental Polska Sp. z o.o.) **na przebudowę odwodnienia autostrady A4 dla 11 zlewni w województwie śląskim.**

Wyłonienie wykonawcy tego kontraktu przebiegło w oparciu o procedurę przetargową, której warunki zostały uzgodnione z GDDKiA (zgodnie z postanowieniami Umowy Koncesyjnej, Koncesjonariusz dokonuje wyboru każdego wykonawcy w drodze przetargu, a GDDKiA przysługuje prawo weryfikacji kryteriów i warunków przetargowych przed ogłoszeniem każdego z przetargów) oraz Bankami Finansującymi. Ogłoszenie o przetargu ukazało się w dniu 22 kwietnia 2013 roku. Materiały przetargowe zostały wydane 5 potencjalnym oferentom. W wyznaczonym terminie do 5 czerwca 2013 roku wpłynęła tylko jedna oferta, którą złożyło konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o. Komisja przetargowa po otwarciu oferty i jej weryfikacji stwierdziła, że jest ona ważna i kompletna. Stwierdzono również, że oferowana kwota za wykonanie kontraktu jest wyższa niż wartość wynikająca z kosztorysu inwestorskiego. W wyniku analizy składników ceny ofertowej dokonanej przez członków komisji przetargowej i negocjacji cenowych przeprowadzonych z konsorcjum, ostatecznie obniżono i zaakceptowano wartość kontraktu w kwocie

19.803 tys. PLN. Kontrakt został zawarty 26 lipca 2013 roku. Polecenie rozpoczęcia robót wydano w dniu 3 września 2013 roku a czas na wykonanie prac przewidzianych kontraktem to 450 dni od tej daty.

W konsekwencji poleceń zmian nr 1 (18 lutego 2014 roku) oraz nr 2 (26 marca 2015 roku) zakres prac został powiększony o dodatkową zlewnię oraz niezbędne roboty udrażniające rowy, a okres realizacji prac ostatecznie wydłużony do 31 grudnia 2015. Podstawowe oraz dodatkowe roboty zostały zakończone w ww. terminie. Z uwagi na defekt jednego ze zbiorników retencyjnych, w wyniku wady projektowej, w dniu 27 czerwca 2016 roku wystawiono polecenie zmiany nr 3 związane z pracami naprawczymi tego zbiornika. Po uwzględnieniu wszystkich poleceń zmian obecna wartość kontraktu wynosi 21.222 tys. PLN. Łączna wartość robót netto zafakturowanych przez konsorcjum z tytułu tego kontraktu wynosi łącznie 19.745 tys. PLN (tj. 93,04 % obecnej wartości kontraktu) i nie uległa zmianie w porównaniu do 31 grudnia 2015 roku.

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



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

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

Prace rozpoczęły się 1 lipca 2015 roku a spodziewany okres realizacji kontraktu to 300 dni dla węzła Mysłowice oraz 600 dni dla węzła Rudno. W 2015 roku zakończono mobilizację, a podstawowe prace budowlane rozpoczęły się w 2016 roku. Łączna wartość robót netto zafakturowanych przez konsorcjum z tytułu tego kontraktu wynosi 7.873 tys. PLN (tj. 35,71% wartości kontraktu), z czego 4.702 tys. PLN w I półroczu 2016 roku.

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

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

Wyłonienie wykonawcy tego kontraktu przebiegło w oparciu o procedurę przetargową. W wyznaczonym terminie wpłynęły oferty trzech podmiotów: (i) konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o. (ii) DROGOMEX Sp. z o.o. oraz (iii) EUROVIA Polska S.A. W wyniku prac komisji przetargowej z udziałem Niezależnego Inżyniera, najwyżej oceniono ofertę konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o. Kontrakt został zawarty na kwotę 40.227 tys. PLN w dniu 5 lutego 2016 roku, a czas na wykonanie prac przewidzianych kontraktem wynosił 620 dni od daty jego rozpoczęcia, tj. 19 lutego 2016. Po okresie mobilizacji rozpoczęto w dniu 4 maja 2016 wykonywanie robót podstawowych. W dniu 5 maja 2016 roku wydano polecenie zmiany nr 1 wyłączające roboty nawierzchniowe i towarzyszące na obiekcie mostowym M48 a w dniu 15 czerwca 2016 wystawione zostało polecenie zmiany nr 2, obejmujące zakresem roboty polegające na uzupełnieniu tablic informujących o utrudnieniach na czas robót o panele zawierające dodatkowe informacje. W wyniku poleceń zmiany nr 1 oraz 2 łączna wartość kontraktu zmniejszyła się do kwoty 40.058 tys. PLN. Łączna wartość robót netto zafakturowanych przez konsorcjum z tytułu tego kontraktu wynosi łącznie 4.254 tys. PLN (tj. 10,62 % obecnej wartości kontraktu) z czego wszystko w I połowie 2016 roku.

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

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

Wyłonienie wykonawcy tego kontraktu przebiegło w oparciu o procedurę przetargową, której warunki zostały uzgodnione z GDDKiA (zgodnie z postanowieniami Umowy Koncesyjnej, Koncesjonariusz dokonuje wyboru każdego wykonawcy w drodze przetargu, a GDDKiA przysługuje prawo weryfikacji kryteriów i warunków przetargowych przed ogłoszeniem każdego z przetargów) oraz Bankami Finansującymi. Po ogłoszeniu przetargu wydano materiały przetargowe potencjalnym oferentom. W wyznaczonym terminie wpłynęła tylko jedna oferta, którą złożyło konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o. Komisja przetargowa po otwarciu oferty i jej weryfikacji stwierdziła, że jest ona ważna i kompletna. Kontrakt obejmujący przebudowę odwodnienia dla 8 zlewni w województwie Śląskim został zawarty na kwotę 23.420 tys. PLN w dniu 1 kwietnia 2016 roku a czas na wykonanie prac przewidzianych kontraktem wynosił do 580 dni od daty jego rozpoczęcia, tj. 4 maja 2016. Nie zakończono okresu mobilizacji, skutkiem tego do końca I połowy 2016 roku konsorcjum nie zafakturowało jeszcze żadnych robót, tj. zaangażowanie wynosi 0,00 % obecnej wartości kontraktu.

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

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

W okresie sprawozdawczym nie udzielono poręczeń i gwarancji.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka nie prowadziła emisji papierów wartościowych.

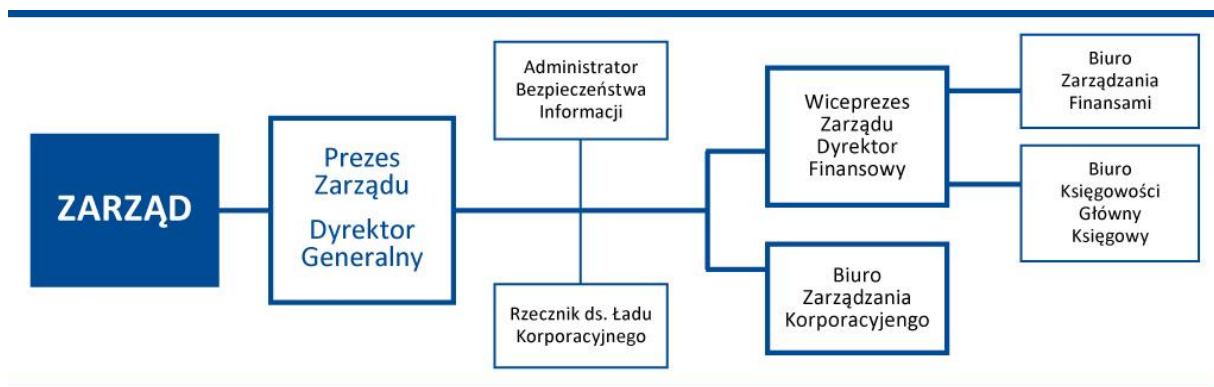
4.6. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej Grupy Stalexport Autostrady

(i) Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady

W pierwszej połowie 2016 roku struktura organizacyjna Spółki nie uległa zmianie. Schemat organizacyjny Spółki na dzień 30 czerwca 2016 roku przedstawia poniższy rysunek.

RYSUNEK 6

Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku



Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

(ii) Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku zatrudnienie w Stalexport Autostrady S.A. wynosiło 23 osoby (6 $\frac{3}{8}$ etatu), tym samym uległo nieznacznej zmianie w stosunku do 31 grudnia 2015 roku oraz 30 czerwca 2015 roku, kiedy wynosiło 22 osoby (6 $\frac{1}{8}$ etatu).

Według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku w Grupie Stalexport Autostrady zatrudnionych było 298 pracowników, w tym 5 osób to osoby zarządzające (członkowie zarządów), a 18 osób stanowiła kadra menedżerska średniego szczebla (dyrektorzy, kierownicy).

Dla porównania liczba zatrudnionych w Grupie Stalexport Autostrady (w osobach) według stanu na 31 grudnia 2015 roku wynosiła 281 pracowników, a według stanu na 30 czerwca 2015 roku 284 osoby, natomiast liczebność osób zarządzających i kadry menedżerskiej w porównywanych okresach pozostaje niezmienna.

Wzrost zatrudnienia w Grupie Kapitałowej w odniesieniu do 30 czerwca 2015 roku oraz do 31 grudnia 2015 roku, wynoszący odpowiednio 4,9% oraz 6%, spowodowany był w głównej mierze zwiększonym zatrudnieniem inkasentów i robotników drogowych w spółce operatorskiej VIA4 ze względu na wzrost ruchu pojazdów i rosnący zakres prac (dodatkowe patrole autostrady oraz dodatkowa brygada utrzymaniowa), jak również wzrostem zatrudnienia w punktach obsługi klienta (prowadzonych przez SAM) w związku z wprowadzeniem nowych form wnoszenia opłat za przejazd oraz w innych jednostkach organizacyjnych spółki SAM (Dział Techniczny).

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

Stalexport Autostrady

○ **Zarząd**

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

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

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

W dniu 2 marca 2016 roku decyzją Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A. powołano na kolejną kadencję Zarząd Spółki w dotychczasowym składzie:



Emil Wąsacz – Prezes Zarządu



Mariusz Serwa – Wiceprezes Zarządu

○ Rada Nadzorcza

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 3 kwietnia 2013 roku (uchwałą nr 21) postanowiło, że Rada Nadzorcza Stalexport Autostrady VIII kadencji (2013-2015) liczyć będzie siedmiu członków.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 14 kwietnia 2016 roku Rada Nadzorcza działała w następującym, siedmioosobowym składzie:

1. Roberto Mengucci – Przewodniczący,
2. Aleksander Galos – Zastępca Przewodniczącego,
3. Michelangelo Damasco – Sekretarz,
4. Nicoló Caffo,
5. Pietro La Barbera,
6. Costantino Ivoi,
7. Tadeusz Włudyka.

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

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

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

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

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

Komitet ds. wynagrodzeń:

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

Komitet audytu:

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

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

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

SAM

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

VIA 4

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

BIURO CENTRUM

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

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

Liczbę i wartość nominalną akcji Stalexport Autostrady, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółki Grupy Kapitałowej, przedstawiono w oparciu o złożone oświadczenia. Sytuację na dzień 30 czerwca 2016 (oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania) przedstawia poniższa tabela.

TABELA 7

Liczba i wartość nominalna akcji Stalexport Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową – stan na 30 czerwca 2016 roku (oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania)

Lp.	Imię i Nazwisko	Liczba akcji [sztuk]	Wartość nominalna [w PLN]
1.	Emil Wąsacz	59 000	44,250,00
1.	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 Stalexport Autostrady nie posiadają akcji i udziałów podmiotów powiązanych ze Stalexport Autostrady.

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

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

TABELA 8

Wykaz akcjonariuszy Stalexport Autostrady posiadających znaczne pakiety akcji Spółki (stan na 30 czerwca 2016 oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania)

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji zwykłych na okaziciela [sztuk]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZ [sztuk]	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ [%]
ASPI	149.923.463	60,63%	149.923.463	60,63%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie zawiadomień otrzymywanych przez Spółkę od akcjonariuszy na podstawie art. 69 i 69a w związku z art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

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

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

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

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

5.1. Perspektywy rozwoju

W minionych latach Spółka brała udział w przetargach związanych z budową, zarządzaniem i eksploatacją autostrad płatnych. Program Budowy Dróg kreuje potencjalny rynek dla Spółki, a także dla podmiotów należących do Grupy Kapitałowej. Należy w tym miejscu podkreślić, iż obszar infrastruktury drogowej jest sektorem silnie uzależnionym od państwowego regulatora. W efekcie liczba przetargów stanowiących interesujące dla Spółki projekty, a także możliwość ich wykonania w ramach formuły PPP stanowi konsekwencję polityki strony publicznej w zakresie drogownictwa oraz kondycji budżetu państwa. Perspektywy zewnętrznego rozwoju Stalexport Autostrady wynikają z ewentualnej realizacji potencjalnych projektów autostradowych.

Natomiast w ramach wewnętrznego rozwoju Grupa Kapitałowa podejmuje i będzie dalej podejmować działania mające na celu podniesienie jakości obsługi użytkowników autostrady, poprzez realizowany obecnie projekt wymiany urządzeń poboru opłat, umożliwiający klientom dywersyfikację form płatności za korzystanie z autostrady, w tym elektroniczny pobór opłat. Działania te zmierzają zarówno do zwiększenia przepustowości placów poboru opłat, jak i skrócenia czasu transakcji.

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

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

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

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

Panująca w kraju **koniunktura gospodarcza** ma przede wszystkim wpływ na ilość pojazdów korzystających z autostrady A4 (czynnik ten oddziałuje głównie na ruch pojazdów ciężarowych), a tym samym na poziom przychodów z poboru opłat generowanych przez Koncesjonariusza. Grupa Kapitałowa ogranicza to ryzyko poprzez stosowanie odpowiedniej (optymalnej) polityki cenowej, jak również podejmuje działania mające na celu podniesienie jakości obsługi klienta na zarządzanym przez siebie odcinku autostrady poprzez realizowaną obecnie wymianę urządzeń poboru opłat, umożliwiając klientom dywersyfikację form płatności za korzystanie z autostrady. W przypadku **rynku robót budowlanych** dobra koniunktura podnosi ceny usług budowlanych i zmniejsza efektywność projektu A4 Katowice-Kraków, zaś w okresie słabej koniunktury Grupa Kapitałowa ma możliwość uzyskania korzystniejszych warunków realizacji niezbędnych robót, a tym

samym więcej środków pozostaje do dyspozycji akcjonariuszy. Spółka stara się ograniczać ryzyko w tym obszarze poprzez aktywne zarządzanie, w ramach uprawnień danych jej przez Umowę Koncesyjną, harmonogramem planowanych i realizowanych prac budowlanych.

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

Dodatkowe ryzyka wynikają również z **decyzji Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów** (dalej „UOKiK”) z 2008 roku, w której m.in. uznano za ograniczającą konkurencję praktykę Koncesjonariusza, polegającą w opinii UOKiK na „narzucaniu nieuczciwych cen za przejazd płatnym odcinkiem autostrady w wysokości określonej w cenniku opłat w czasie remontu tego odcinka autostrady powodującego znaczne utrudnienia w ruchu pojazdów” i nakazano zaniechania jej stosowania. Wykonując w przyszłości remonty, powodujące znaczne utrudnienia w ruchu pojazdów, Koncesjonariusz powinien uwzględnić postanowienia decyzji przy realizacji polityki określania stawek opłat za przejazd. Spółka ograniczyła to ryzyko poprzez wprowadzenie odpowiednich zasad prowadzenia prac remontowych zmniejszających utrudnienia w ruchu w czasie ich prowadzenia.

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

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

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

Z uwagi na strukturę przychodów i charakter prowadzonej działalności wyniki finansowe Spółki obciążone są 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 zgromadzone środki.

▪ **ogółem działań realizowanych przez Grupę Kapitałową.**

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

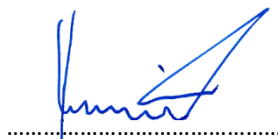
Spółka stara się przeciwdziałać tym ryzykom poprzez bieżące monitorowanie wprowadzanych zmian regulacji prawnych (krajowych i unijnych), korzystanie z doradztwa firm wyspecjalizowanych w danej dziedzinie, udział Zarządu i pracowników odpowiedzialnych za dany obszar działalności Spółki w szkoleniach i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

6. Podsumowanie

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

Wiceprezes Zarządu

Dyrektor Finansowy



Mariusz Serwa

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



Emil Wąsacz

Mysłowice, 1 sierpnia 2016 roku

7. Oświadczenia

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

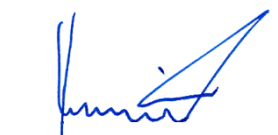
Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2016 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową, a także wynik finansowy Grupy Stalexport Autostrady.

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

Wiceprezes Zarządu


Dyrektor Finansowy



Mariusz Serwa

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



Emil Wąsacz

Mysłowice, 1 sierpnia 2016 roku

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

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że firma Deloitte, uprawniona do badania sprawozdań finansowych, dokonująca przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 roku została wybrana zgodnie z przepisami prawa, to jest na podstawie §18 ust.3 pkt. 8 Statutu Stalexport Autostrady.

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

Wiceprezes Zarządu

Dyrektor Finansowy

Mariusz Serwa

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny

Emil Wąsacz

Mysłowice, 1 sierpnia 2016 roku

8. Załącznik

Załącznik nr 1 Wybrane dane finansowe Grupy Stalexport Autostrady

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I PÓŁROCZU 2016
ZAŁĄCZNIK 1

TABELA 9

Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I pół. 2016	I pół. 2015	I pół. 2016	I pół. 2015
Przychody	137 643	119 237	31 422	28 842
Zysk z działalności operacyjnej	100 562	66 633	22 957	16 118
Zysk przed opodatkowaniem	90 370	55 373	20 630	13 394
Zysk netto za okres sprawozdawczy	73 243	45 048	16 720	10 897
Zysk netto przypadający na właścicieli Jednostki Dominującej	70 407	41 956	16 073	10 149
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk właścicieli Jednostki Dominującej przypadający na jedną akcję zwykłą (w PLN/EURO)	0,28	0,17	0,07	0,04
Rozwodniony zysk właścicieli Jednostki Dominującej przypadający na jedną akcję (w PLN/EURO)	0,28	0,17	0,07	0,04
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	94 411	92 132	21 553	22 286
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 850	(42 277)	2 477	(10 226)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(27 426)	(26 668)	(6 261)	(6 451)
Przepływy pieniężne netto ogółem	77 835	23 187	17 769	5 609
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Aktywa razem	1 413 854	1 375 297	319 479	322 726
Aktywa trwałe	1 132 503	1 170 249	255 904	274 610
Aktywa obrotowe	281 351	205 048	63 575	48 116
Zobowiązania razem	920 293	952 202	207 952	223 443
Zobowiązania długoterminowe	765 433	766 960	172 960	179 974
Zobowiązania krótkoterminowe	154 860	185 242	34 993	43 469
Kapitał własny razem	493 561	423 095	111 527	99 283
Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej	490 024	418 122	110 727	98 116
Udziały niekontrolujące	3 537	4 973	799	1 167
Kapitał zakładowy	185 447	185 447	41 904	43 517

Źródło: Materiały własne Spółki

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ I PÓŁROCZU 2016
ZAŁĄCZNIK 1

TABELA 10

Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I pół. 2016	I pół. 2015	I pół. 2016	I pół. 2015
Przychody	1 904	1 867	435	452
Strata z działalności operacyjnej	(1 339)	(1 729)	(306)	(418)
Zysk przed opodatkowaniem	88 623	1 760	20 231	426
Zysk netto za okres sprawozdawczy	89 072	1 934	20 334	468
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk przypadający na 1 akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,36	0,01	0,08	0,00
Rozwodniony zysk przypadający na 1 akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,36	0,01	0,08	0,00
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 080)	(422)	(475)	(102)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	90 952	3 362	20 763	813
Przepływy pieniężne netto ogółem	88 872	2 940	20 288	711
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
Aktywa razem	297 434	211 090	67 209	49 534
Aktywa trwałe	76 478	76 516	17 281	17 955
Aktywa obrotowe	220 956	134 574	49 928	31 579
Zobowiązania razem	1 521	4 254	344	998
Zobowiązania długoterminowe	611	69	138	16
Zobowiązania krótkoterminowe	910	4 185	206	982
Kapitał własny razem	295 913	206 836	66 865	48 536
Kapitał zakładowy	185 447	185 447	41 904	43 517

Źródło: Materiały własne Spółki

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro wg następujących zasad:

- a) poszczególne pozycje skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za I półrocze 2016 oraz za I półrocze 2015 według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. odpowiednio 4,3805 PLN/EUR oraz 4,1341 PLN/EUR;
- b) poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 4,4255 PLN/EUR na 30 czerwca 2016 roku oraz 4,2615 PLN/EUR na 31 grudnia 2015 roku.