



STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2014**

Mysłowice, 25 lipca 2014 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	10
1.3.1. Stalexport Autoroute S.a.r.l.	10
1.3.2. Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	10
1.3.3. VIA 4 S.A.	11
1.3.4. Autostrada Mazowsze S.A. w likwidacji	11
1.3.5. 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.....	23
3.8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.....	23
3.9. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	24
4. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki i Grupy Stalexport Autostrady.....	25
5. Podsumowanie	27
6. Oświadczenia	28
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.....	28
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	29
7. Załączniki	30

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 2014 r. (poza Spółką).....	9
Tabela 3	Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Stalexport Autostrady w I półroczu 2014 i analogicznym okresie roku ubiegłego (dane skonsolidowane).....	13
Tabela 4	Średni Dobowy Ruch (ADT)	14
Tabela 5	Przychody z poboru opłat	14
Tabela 6	Syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Stalexport Autostrady (dane skonsolidowane) – stan na dzień 30 czerwca 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku	17
Tabela 7	Liczba i wartość nominalna akcji Stalexport Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową stan na 30 czerwca 2014 roku (oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania)	23
Tabela 8	Wykaz akcjonariuszy Stalexport Autostrady posiadających znaczne pakiety akcji Spółki	24
Tabela 9	Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku	31
Tabela 10	Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku	32

Spis rysunków

Rysunek 1	Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku	7
Rysunek 2	Dynamika Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat dla pojazdów osobowych w I półroczu 2014 w porównaniu do I półroczu 2013 (kwartał do kwartału roku poprzedniego).....	15
Rysunek 3	Dynamika Średniego dziennego poziomu ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat dla pojazdów ciężarowych w I półroczu 2014 w porównaniu do I półroczu 2013 (kwartał do kwartału roku poprzedniego)	15
Rysunek 4	Poziom zadłużenia netto Grupy (dane skonsolidowane) – stan na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 30 czerwca 2014 roku	18
Rysunek 5	Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku.....	21

Definicje i skróty

Poniżej zamieszczono definicje skrótów użytych w treści niniejszego Sprawozdania.

ADT	Średni Dobowy Ruch Pojazdów
AMSA	Autostrada Mazowsze S.A. w likwidacji z siedzibą w Katowicach
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., DEPFA Bank Plc, KfW IPEX-Bank GmbH i Bank Polska Kasa Opieki 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. w Mysłowicach
Ksh	Kodeks spółek handlowych
Niezależny Inżynier	Jacobs Polska Sp. z o.o.
PPP	Partnerstwo Publiczno Prywatne
SAD	Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. z siedzibą w Katowicach
SAM, Koncesjonariusz	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach
Sprawozdanie	Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. w I półroczu 2014 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, 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)
VIA4	VIA4 Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach
WZ	Walne Zgromadzenie

List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo,

Drodzy Akcjonariusze,

Z dużym zadowoleniem przekazuję Państwu sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady w I półroczu 2014 roku, ponieważ wyniki finansowe jakie osiągnęliśmy wpisują się w dalszym ciągu w trend wzrostowy.

W pierwszej połowie tego roku Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady wypracowała zysk netto w wysokości 28,7 mln zł, a przychody wyniosły 104,5 mln zł.

Te bardzo dobre wyniki są efektem utrzymania dyscypliny kosztów operacyjnych, ale przede wszystkim dalszego wzrostu natężenia ruchu na autostradzie A4 Katowice-Kraków – kluczowym projekcie realizowanym w ramach Grupy Kapitałowej. W stosunku do pierwszej połowy roku 2013 wzrost ten wyniósł ogółem 10,5%, w tym o 10% dla samochodów osobowych i aż o 13% dla samochodów ciężarowych. Średnie natężenie ruchu w okresie pierwszych 6 miesięcy 2014 roku osiągnęło poziom 32,1 tys. pojazdów na dobę.

Stale wzrastająca liczba pojazdów wymagała od nas podjęcia działań ukierunkowanych na zwiększenie przepustowości Placów Poboru Opłat (PPO). Poszerzyliśmy PPO w Mysłowicach i Balicach o 4 dodatkowe stanowiska na każdym PPO. Obecnie trwają prace związane z wymianą kabin inkasentów i urządzeń poboru opłat, także na obu PPO. Prace te wymagają tymczasowego zamknięcia 1 lub 2 bramek, co niestety w okresach wzmożonego ruchu wakacyjnego czasami powoduje dłuższy czas oczekiwania na przejazd przez PPO, ale po ich zakończeniu czas obsługi podróżnych ulegnie skróceniu. Montowane obecnie urządzenia poboru pozwolą bowiem na wprowadzenie nowych i szybszych sposobów wnoszenia opłat na przejazd, tj. przy użyciu zbliżeniowych kart bankowych, kart zbliżeniowych dla stałych użytkowników autostrady oraz kart flotowych. Uruchomione zostaną także stanowiska bezobsługowe. Mamy także nadzieję, że wraz ze stroną rządową uda nam się wypracować rozwiązanie, które pozwoli na przejazd przez bramki autostrady A4 Katowice-Kraków pojazdów z zainstalowanymi urządzeniami pokładowymi bez konieczności zatrzymywania się na PPO, tj. w sposób w jaki przejazd odbywa się obecnie na placach poboru opłat autostrad zarządzanych przez Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad.

Chciałbym także poinformować o kolejnych zmianach porządkujących Grupę Kapitałową, których efektem, poza niższymi kosztami jej funkcjonowania, będzie wzrost jej efektywności. W maju 2014 roku zakończyliśmy proces połączenia Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. ze Stalexport Autostrady S.A. Połączenie obu spółek nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku SAD na Stalexport Autostrady S.A. bez podwyższania kapitału zakładowego tej drugiej spółki. Jesteśmy ponadto w trakcie procesu likwidacyjnego innej spółki Grupy – Autostrady Mazowsze S.A. w likwidacji.

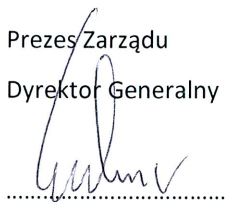
Jeśli chodzi o inwestycje realizowane w 2014 r. to, poza wcześniej wspomnianą wymianą urządzeń poboru opłat, trwa obecnie budowa 2,4 km ekranów akustycznych w woj. małopolskim oraz przebudowa odwodnienia autostrady na odcinku ponad 8 km w woj. śląskim. Na małopolskim odcinku autostrady w tym roku zmodernizowanych zostanie łącznie ok. 13 km nawierzchni jezdni. Przygotowujemy się ponadto do kolejnych ważnych inwestycji m.in.: przebudowy Węzła Mysłowice, rozbudowy Węzła Rudno i Węzła Byczyna, budowy dodatkowych Miejsc Obsługi Podróżnych oraz dalszej modernizacji odwodnienia. Są one obecnie w fazie koncepcyjnej lub projektowej.

Zapraszam Państwa do zapoznania się z niniejszym Sprawozdaniem z nadzieją, że spotka się ono z Państwa zainteresowaniem, za które już teraz chciałbym podziękować.

Ponadto pragnę podziękować naszym Akcjonariuszom i Radzie Nadzorczej za nieustanne wsparcie i współpracę. Dziękuję również wszystkim pracownikom Grupy Kapitałowej za profesjonalizm, kreatywność i zaangażowanie.

Z poważaniem,

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny



/Emil Wąsacz/

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Stalexport Autostrady

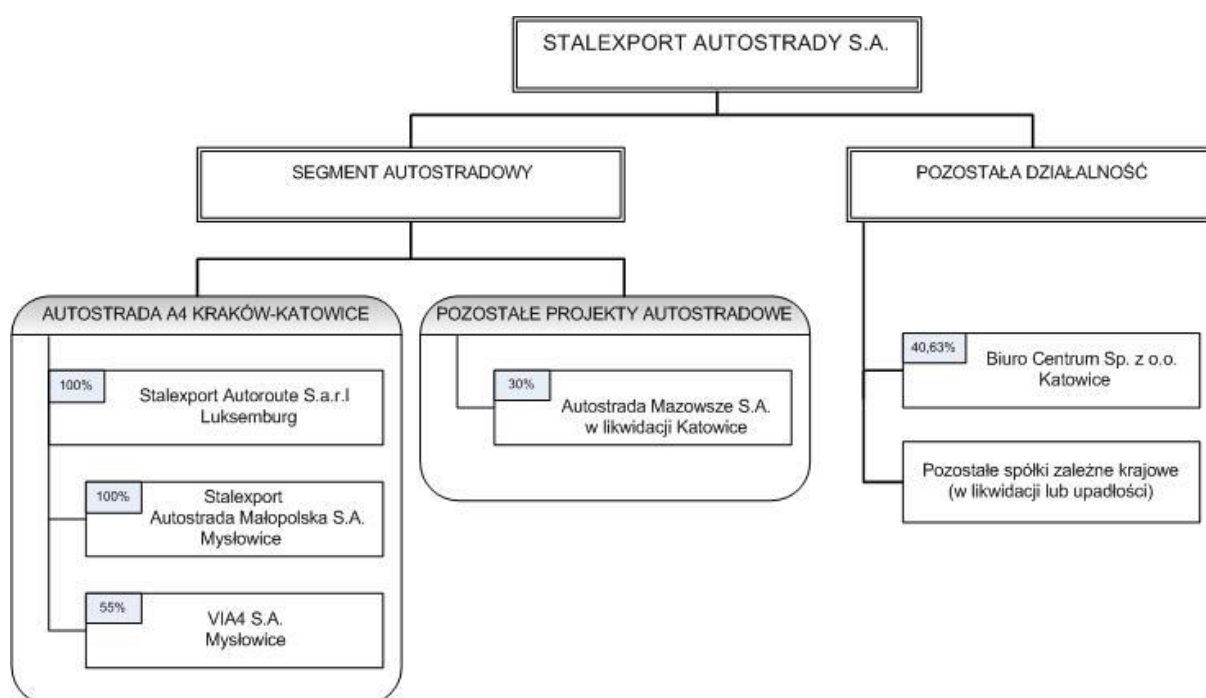
W chwili obecnej działalność Spółki i podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej koncentruje się przede wszystkim na działalności autostradowej. Obejmuje ona:

- (i) 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;
- (ii) 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 2014 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 2014 roku, dla porównania zamieszczono również wyniki zrealizowane przez nie w analogicznym okresie roku ubiegłego, zaś dla danych bilansowych przedstawiono wielkości na dzień 31 grudnia 2013 roku.

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

dane bilansowe	Grupa Kapitałowa		Stalexport Autostrady		SAM		VIA4	
	30.06.14	31.12.13	30.06.14	31.12.13***	30.06.14	31.12.13	30.06.14	31.12.13
Aktywa trwałe	1 107 613	1 063 618	76 802	77 689	1 093 089	1 048 293	9 346	9 823
Aktywa obrotowe	184 171	183 727	124 284	128 645	53 697	49 820	10 560	9 758
Kapitał własny	271 994	248 510	197 445	195 542	130 463	110 788	8 213	8 264
Zobowiązania długoterminowe	871 391	870 763	1 531	1 025	869 714	869 579	5 453	5 975
Zobowiązania krótkoterminowe	148 399	128 072	2 110	9 767	146 609	117 746	6 240	5 342
Zadłużenie netto	52 846	87 849	-109 708	-107 037	205 555	265 482	8 811	7 699
dane wynikowe	1p2014	1p2013	1p2014	1p2013***	1p2014	1p2013	1p2014	1p2013
Przychody ze sprzedaży	104 552	94 075	1 907	1 841	102 565	92 187	19 540	17 638
Wynik brutto na sprzedaży	60 931	57 352	108	270	49 598	48 984	10 594	7 468
Wynik na działalności operacyjnej	50 198	45 675	-1 721	-1 635	43 617	42 584	8 430	4 868
Wynik na działalności finansowej	-13 829	-19 613	3 650	1 234	-15 616	-18 983	-210	-203
Wynik netto	28 691	20 638	1 903	-393	21 876	19 010	6 654	3 757
Marża działalności operacyjnej*	48%	49%	-90%	-89%	43%	46%	43%	28%
ROE**	11%	8%	1%	0%	17%	17%	81%	45%

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

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

*** Dane przekształcone w związku z połączeniem z jednostką zależną – patrz nota 2 do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady S.A.

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 1 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 wygrała proces przetargowy i otrzymała na okres 30 lat koncesję na budowę poprzez przystosowanie i eksploatację odcinka autostrady płatnej A4 na trasie Katowice-Kraków, którego długość wynosi 61 km (koncesja została przeniesiona w 2004 roku do specjalnie w tym celu utworzonego podmiotu - firmy Stalexport Autostrada Małopolska S.A.). Od tego momentu działalność Spółki koncentrowała się na dwóch głównych obszarach działalności, tj. usługach autostradowych i działalności handlowej w branży stalowej.

Od połowy 2006 roku Spółka wchodzi w skład włoskiej grupy kapitałowej Atlantia. Grupa ta zarządza obecnie siecią około 5.000 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 17 mld EURO według stanu na dzień 30 czerwca 2014 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 1 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 do 17 maja 2013 roku znajdowała 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 2014 roku, poza jednostką dominującą, opisane zostały w poniższej tabeli.

Tabela 2 Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2014 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
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.;

** 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 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 kwotę 360.000 tys. PLN niezbędną do sfinansowania inwestycji na odcinku autostrady A4 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

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 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 SAM zobowiązany jest w zamian 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 przeznaczonego 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 było 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 kolejnych spłat kapitałowych w 2014 roku, na 30 czerwca 2014 roku nominalna wartość kredytu wyniosła 238,9 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 Skołożyński -
Wiceprezes Zarządu

KRS: 0000162861

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

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

Kapitał zakładowy:
500.000 PLN
(wpłacony w całości)

Struktura własnościowa:
55% - Stalexport Autostrady
(poprzez Stalexport Autoroute)

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

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 odcinka autostrady płatnej A4 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) pełne utrzymanie całości pasa autostrady; (v) utrzymanie zimowe autostrady; (vi) zarządzanie i doradztwo zwłaszcza w sprawach przyszłych remontów i napraw nawierzchni oraz projektów podniesienia standardu drogi.

Równie istotne znaczenie mają zadania z zakresu bezpieczeństwa i ruchu drogowego, w ramach których 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 innymi 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. Autostrada Mazowsze S.A. w likwidacji

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

Likwidator: Grażyna Durbas

KRS: 0000293547

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

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

Kapitał zakładowy:
20.000.000 PLN, w tym

Spółka AMSA powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 6 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 Systemu Poboru Opłat.

W związku z brakiem nowych projektów, których realizacją mogłaby zająć się spółka, w dniu 11 kwietnia 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie AMSA podjęło uchwałę o likwidacji spółki.

12.655.000 PLN opłacone
gotówką

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

1.3.5. 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 Katowice-
Wschód w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 634-10-03422
REGON: 272254793

Kapitał zakładowy:
80.000 PLN
(wpłacony w całości)

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

www.biurocentrum.com.pl

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

Podstawową działalnością Biura Centrum jest zarządzanie i obsługa techniczna obiektu biurowo-konferencyjnego w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29, który jest współwłasnością Stalexport Autostrady (40,46%) 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 obecnie 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 2014 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 2014 i analogicznym okresie roku ubiegłego (dane skonsolidowane)

tys. PLN	1p2014	1p2013	odchylenie
Przychody ze sprzedaży	104 552	94 075	11%
Koszt własny sprzedaży	-43 621	-36 723	19%
Zysk brutto na sprzedaży	60 931	57 352	6%
Pozostałe przychody	2 438	1 895	29%
Koszty ogólnego zarządu	-13 103	-13 414	-2%
Pozostałe koszty	-68	-158	-57%
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	50 198	45 675	10%
Przychody finansowe	7 195	8 712	-17%
Koszty finansowe	-21 024	-28 325	-26%
Saldo działalności finansowej	-13 829	-19 613	-29%
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-2	15	-
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	36 367	26 077	39%
Podatek dochodowy	-7 676	-5 439	41%
Zysk/(strata) netto	28 691	20 638	39%

Źródło: opracowanie własne Spółki

W I półroczu 2014 roku Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży wyższe o 11% niż w analogicznym okresie rok wcześniej, głównie za sprawą wzrostu ruchu na płatnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków.

Wynik brutto na sprzedaży wzrósł o 6% w porównaniu do analogicznego okresu w roku ubiegłym. Podstawowy wpływ na dynamikę wzrostu wyniku brutto miał poziom kosztu utworzonych rezerw na wymianę nawierzchni ujętych w koszcie własnym sprzedaży (14.571 tys. PLN w I półroczu 2014 roku wobec 7.922 tys. PLN w I półroczu 2013 roku).

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 2014 średni dobowy ruch na koncesyjnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków wyniósł 32.149 pojazdów i był o 10,5% wyższy niż ruch odnotowany w analogicznym okresie roku 2013 (29.085 pojazdów). Przychody z poboru opłat w I półroczu 2014 wyniosły 102.565 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 11,3% w stosunku do analogicznego okresu roku 2013 (92.187 tys. PLN).

W przypadku samochodów osobowych średni dobowy ruch wzrósł z 24.405 pojazdów w I półroczu 2013 roku do 26.862 pojazdów w I półroczu 2014 roku (wzrost o 10,1%). Natomiast przychody z poboru opłat od samochodów osobowych w I półroczu 2014 roku wyniosły 70.164 tys. PLN, czyli wzrosły o 10,2% w stosunku do I półrocza 2013 roku (63.643 tys. PLN).

Z kolei dla samochodów ciężarowych średniodobowy ruch wzrósł o ok. 13,0%, tj. z 4.680 pojazdów w I półroczu 2013 roku do 5.287 pojazdów w I półroczu 2014 roku. Natomiast przychody z poboru opłat dla samochodów ciężarowych w I półroczu 2014 roku wyniosły 32.401 tys. PLN, czyli wzrosły o 13,5% w stosunku do I półrocza 2013 roku (28.544 tys. PLN). Różnica pomiędzy dynamiką wzrostu przychodów z opłat w stosunku do dynamiki wzrostu średniodobowego ruchu pojazdów ciężarowych wynika 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 2014 roku w porównaniu do I półrocza 2013 roku wraz z dynamiką.

Tabela 4 Średni Dobowy Ruch (ADT)

ADT	1p2014	1p2013	Zmiana
Osobowe	26 862	24 405	10,1%
Ciężarowe	5 287	4 680	13,0%
Razem	32 149	29 085	10,5%

Źródło: opracowanie własne Spółki

W poniższej tabeli przedstawiono przychody z poboru opłat w I półroczu roku 2014 w porównaniu do I półrocza roku 2013 wraz z dynamiką.

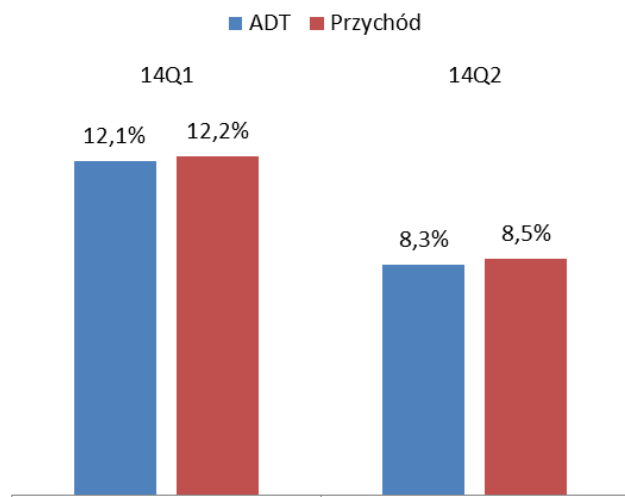
Tabela 5 Przychody z poboru opłat

[tys. PLN]	1p2014	1p2013	Zmiana
Osobowe	70 164	63 643	10,2%
Ciężarowe	32 401	28 544	13,5%
Razem	102 565	92 187	11,3%

Źródło: opracowanie własne Spółki

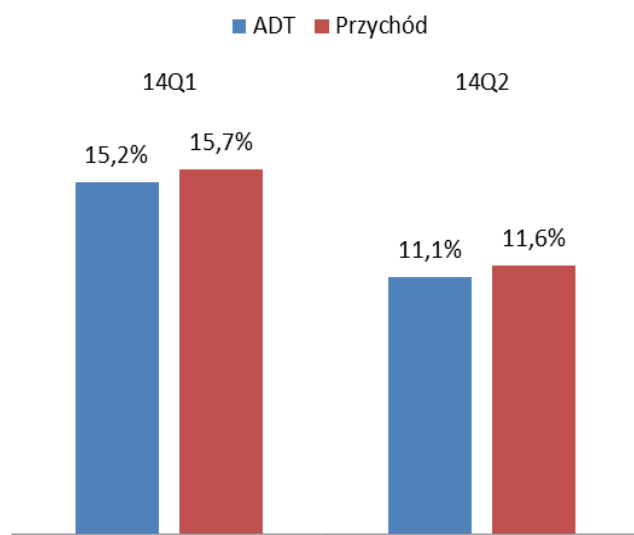
Na poniższych rysunkach przedstawiono dynamikę Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat w I półroczu 2014 roku w porównaniu do I półrocza 2013 roku w układzie kwartalnym, odrębnie dla pojazdów osobowych i ciężarowych.

Rysunek 2 Dynamika Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat dla pojazdów osobowych w I półroczu 2014 w porównaniu do I półrocza 2013 (kwartał do kwartału roku poprzedniego)



Źródło: opracowanie własne Spółki

Rysunek 3 Dynamika Średniego dziennego poziom ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat dla pojazdów ciężarowych w I półroczu 2014 w porównaniu do I półrocza 2013 (kwartał do kwartału roku poprzedniego)



Źródło: opracowanie własne Spółki

Poza poborem opłat Grupa uzyskała dodatkowe przychody ze sprzedaży związane z eksploatacją autostrady w kwocie 255 tys. PLN, w tym 117 tys. PLN z tytułu odszkodowań za zniszczoną przez użytkowników infrastrukturę.

Poza działalnością autostradową, przychody ze sprzedaży Grupy Stalexport Autostrady w kwocie 1.732 tys. PLN dotyczyły wynajmu powierzchni i usług informatycznych w budynku biurowym znajdującym się w Katowicach przy ulicy Mickiewicza 29 i były wyższe o 3,5% w porównaniu do I półrocza 2013 roku (1.673 tys. PLN).

W I półroczu 2014 roku pozostałe przychody wyniosły 2.438 tys. PLN, z czego największą pozycję stanowiły czynsze dzierżawne z tytułu użytkowania nieruchomości w pasie autostrady A4 Katowice-Kraków w kwocie 1.286 tys. PLN oraz rozwijanie innych rezerw i odpisów w kwocie 775 tys. PLN.

2.1.2. Wysokość i struktura kosztów operacyjnych

W I półroczu 2014 roku koszty działalności operacyjnej Grupy Stalexport Autostrady wyniosły łącznie 56.792 tys. PLN, w tym:

- koszt własny sprzedaży w wysokości 43.621 tys. PLN, który w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej wzrósł o 19% (tj. o 6.898 tys. PLN). Decydujący wpływ na taką sytuację miał poziom kosztu utworzonych rezerw na wymianę nawierzchni ujętych w koszcie własnym sprzedaży (usługi obce) wyższy o 6.649 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu w roku ubiegłym;
- koszty ogólnego zarządu w wysokości 13.103 tys. PLN, których wartość spadła o 311 tys. PLN (2%) w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej;
- pozostałe koszty operacyjne w wysokości 68 tys. PLN.

Łączna wartość kosztów działalności operacyjnej w I półroczu 2014 wyniosła 56.792 tys. PLN i była o 13% wyższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

2.1.3. Działalność finansowa

W I półroczu 2014 roku Grupa Stalexport Autostrady osiągnęła ujemne saldo na działalności finansowej ponieważ uzyskane przychody finansowe w kwocie 7.195 tys. PLN były niższe od poniesionych kosztów finansowych (21.024 tys. PLN).

Na wysokość przychodów finansowych największy wpływ miały odsetki z lokat bankowych w kwocie 6.976 tys. PLN.

Natomiast na koszty finansowe decydujący wpływ miało dyskonto zobowiązań i rezerw w łącznej kwocie 12.148 tys. PLN, z czego: (i) 5.858 tys. PLN dotyczyło rezerw na roboty budowlane etapu II na autostradzie; (ii) 4.876 tys. PLN dotyczyło odwrócenia dyskonta zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu płatności koncesyjnej; a (iii) 1.414 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 (6.389 tys. PLN) oraz strata z transakcji na instrumentach pochodnych (2.383 tys. PLN).

Warto również podkreślić, iż odnotowane w I półroczu 2014 ujemne saldo na działalności finansowej (13.829 tys. PLN) było mniejsze niż w analogicznym okresie rok wcześniej (19.613 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 syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Stalexport Autostrady i jego strukturę według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku.

Tabela 6 Syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Stalexport Autostrady (dane skonsolidowane) – stan na dzień 30 czerwca 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku

dane w tys. PLN	30.06.2014	31.12.2013	Dynamika 2014/2013	Struktura 30.06.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe	1 107 613	1 063 618	4%	86%	85%
Aktywa obrotowe	184 171	183 727	0%	14%	15%
Kapitał własny	271 994	248 510	9%	21%	20%
Zobowiązania długoterminowe	871 391	870 763	0%	67%	70%
Zobowiązania krótkoterminowe	148 399	128 072	16%	11%	10%
Suma bilansowa	1 291 784	1 247 345	4%	100%	100%

Źródło: opracowanie własne Spółki

Na koniec I półrocza 2014 roku wartość aktywów trwałych wyniosła 1.107.613 tys. PLN i była wyższa o 4 % w porównaniu do stanu na koniec 2013 roku. Stanowiło to głównie: i) efekt wzrostu wartości koncesyjnych o 22.364 tys. PLN związanego z aktualizacją wyceny planowanych robót budowlanych na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków, ii) efekt spadku koncesyjnych wartości niematerialnych na kwotę 19.182 tys. PLN w wyniku amortyzacji, iii) wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 6.215 tys. PLN wynikający głównie z realizacji kontraktu na wymianę urządzeń poboru opłat oraz iv) wyższa wartość lokat długoterminowych o 33.877 tys. PLN.

W analizowanym okresie wartość aktywów obrotowych uległa nieznacznemu wzrostowi do kwoty 184.171 tys. PLN, tj. o 0,2%.

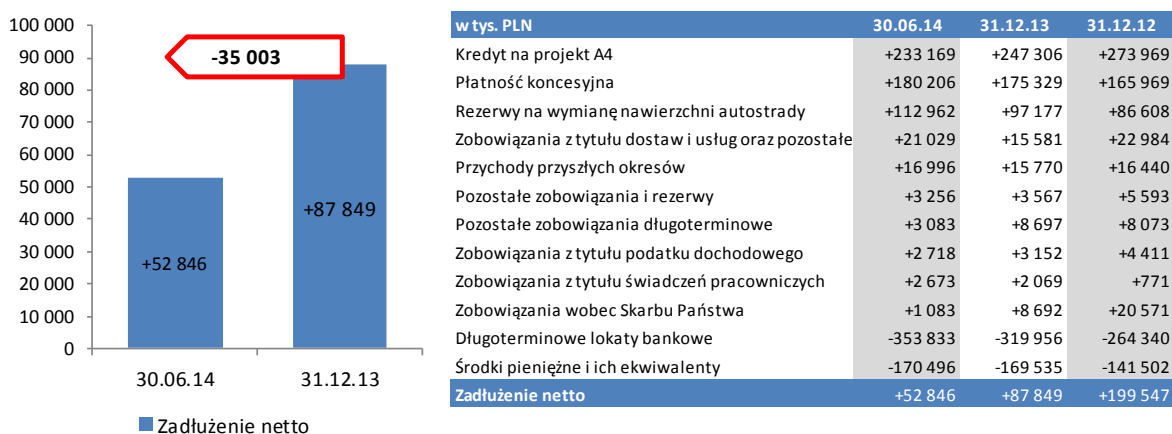
Na dzień 30 czerwca 2014 roku zobowiązania ogółem Grupy wynosiły 1.019.790 tys. PLN, z czego aż 85% stanowiły zobowiązania (i rezerwy) długoterminowe. Główne tytuły zobowiązań obejmują:

- rezerwy na roboty budowlane etapu II (428.867 tys. PLN);
- kredyt bankowy (po uwzględnieniu naliczonych odsetek i przedpłaconych kosztów finansowania) przeznaczony na finansowanie inwestycji prowadzonych na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków (233.169 tys. PLN);
- wartość bieżącą (zdyskontowaną) zobowiązania wobec Krajowego Funduszu Drogowego z tytułu koncesji (180.206 tys. PLN);
- zobowiązanie wobec Skarbu Państwa z tytułu udzielonych przez Stalexport Autostrady poręczeń dla Huty Ostrowiec S.A. (1.083 tys. PLN);
- rezerwy utworzone na wymianę nawierzchni autostradowej (112.962 tys. PLN);
- zobowiązanie z tytułu zabezpieczających instrumentów pochodnych (16.972 tys. PLN);
- przedpłaty z tytułu dzierżawy Miejsc Obsługi Podróżnych oraz gruntów pod światłowody - dotyczy odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków (11.342 tys. PLN);
- wartość sprzedanych a nie wykorzystanych abonamentów na przejazd autostradą A4 Katowice-Kraków (5.654 tys. PLN).

Odnutowany w I półroczu 2014 wzrost wartości zobowiązań ogółem (w tym rezerw) spowodowany był głównie zmianą (w tym zmianą szacunków, zmianą z tytułu dyskonta oraz wykorzystaniem) wartości rezerw tworzonych przez Grupę na roboty budowlane etapu II o 18.996 tys. PLN. i rezerw tworzonych na wymianę nawierzchni autostrady o 15.785 tys. PLN oraz spadkiem zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 14.137 tys. PLN. Dodatkowo w ramach zobowiązań przekwalifikowano z długo- na krótkoterminowe rezerwy kwotę 28.601 tys. PLN, która obejmuje roboty budowlane etapu II przewidziane do wykonania w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

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 87.849 tys. PLN na koniec 2013 roku do 52.846 tys. PLN na dzień 30 czerwca 2014. 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.

Rysunek 4 Poziom zadłużenia netto Grupy (dane skonsolidowane) – stan na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 30 czerwca 2014 roku



Źródło: opracowanie własne Spółki

Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Stalexport Autostrady w I półroczu 2014 roku wyniosła 16.995 tys. PLN i obejmowała przede wszystkim prace budowlane realizowane na zarządzanym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków. Wydatki te związane były z prowadzoną kontraktami na przebudowę odwodnienia autostrady A4 na odcinku województwa śląskiego 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. Wszystkie opisane powyżej działania zostały uwzględnione w planach nakładów inwestycyjnych Grupy na rok 2014 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 2014 roku nominalna wartość związanych z tym kredytów bankowych wyniosła 238.871 tys. PLN (natomiast po uwzględnieniu naliczonych odsetek i przedpłaconych kosztów finansowania wartość kredytu to 233.169 tys. PLN). Wartość zobowiązań Grupy z tego tytułu będzie ulegać zmniejszeniu w kolejnych okresach wraz z harmonogramem spłaty do roku 2020.

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 **30 maja 2014 roku** Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach wydał postanowienie o zarejestrowaniu połączenia Stalexport Autostrady S.A. ze spółką Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. z siedzibą w Katowicach (dalej: Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpiło zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Mając na uwadze fakt, iż Spółka Przejmująca posiadała 100% udziału w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, połączenie odbyło się zgodnie z art. 515 § 1 Ksh bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej. Na podstawie art. 516 § 6 Ksh połączenie odbyło się w tzw. trybie uproszczonym, tj. bez poddawania planu połączenia badaniu biegłego rewidenta.
- W **pierwszym półroczu 2014 roku** kontynuowany był proces likwidacji Autostrada Mazowsze S.A. w likwidacji zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia **11 kwietnia 2013 roku**.

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 trzy istotne umowy zawarte przez jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi.

- Pierwszą tego typu umową jest **Umowa Utrzymania i Eksploatacji**, która pierwotnie została zawarta w roku 1998 pomiędzy 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 19.204 tys. PLN w I półroczu 2014 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 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 wynosiła 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. Obecnie wartość kontraktu wynosi 19.899 tys. PLN. Łączna wartość robót netto zafakturowanych przez Autostrade-Tech S.p.A. z tytułu tego kontraktu wynosi łącznie 8.415 tys. PLN z czego 6.651 tys. PLN w I półroczu 2014 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. jedyne go 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 dniu 28 lutego 2014 w konsekwencji polecenia zmiany do kontraktu zakres prac został powiększony o dodatkowa zlewnię a ostateczna wartość robót zwiększona do kwoty 20.276 tys PLN. Łączna wartość robót netto zafakturowanych przez konsorcjum z tytułu tego kontraktu wynosi łącznie 8.814 tys. PLN z czego 7.922 tys. PLN w I półroczu 2014 roku.

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

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

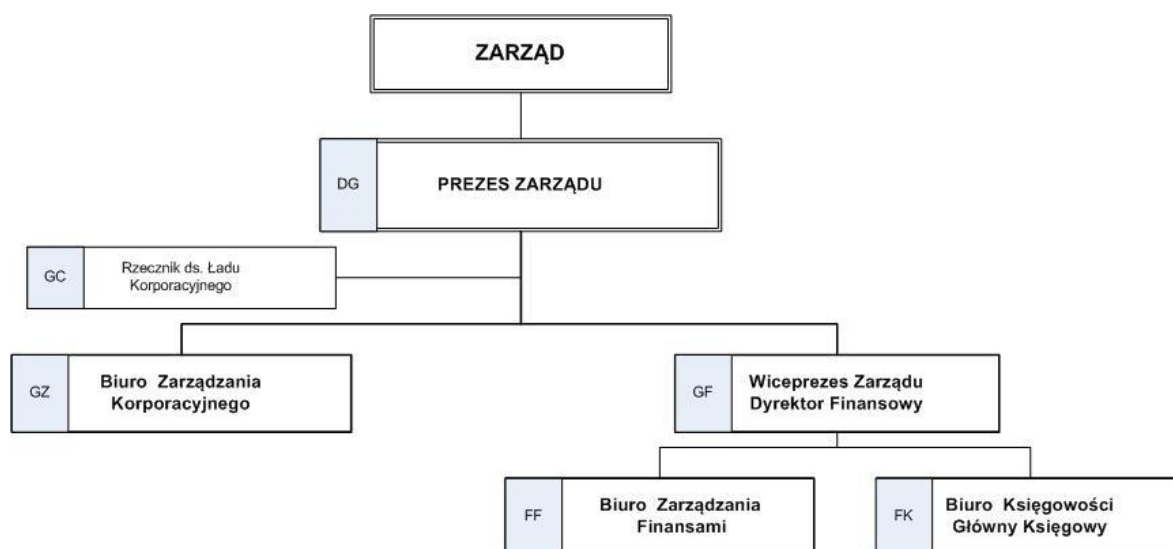
W okresie sprawozdawczym Spółka nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

3.6. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej Grupy Stalexport Autostrady

(i) Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady

W pierwszej połowie 2014 roku struktura organizacyjna Spółki nie uległa modyfikacji. Strukturę na dzień 30 czerwca 2014 roku przedstawia poniższy rysunek.

Rysunek 5 Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku



Źródło: materiały Spółki

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 2014 roku zatrudnienie w Stalexport Autostrady S.A. wynosiło 23 osoby (6,375 etatu), tym samym nieznacznie uległo zmianie w stosunku do 31 grudnia 2013 roku oraz 30 czerwca 2013 roku, kiedy wynosiło 22 osoby (6,125 etatu).

Według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku w Grupie Kapitałowej Stalexport Autostrady zatrudnionych jest 275 pracowników, w tym 5 osób to osoby zarządzające (członkowie zarządów), a 18 osób stanowi kadra menedżerska średniego szczebla (dyrektorzy, kierownicy).

Dla porównania liczba zatrudnionych w Grupie Stalexport Autostrady (w osobach) według stanu na 31 grudnia 2013 roku wynosiła 265 pracowników, w tym 5 osób to osoby zarządzające (członkowie zarządów), a 18 osób stanowiła kadra menedżerska średniego szczebla (dyrektorzy, kierownicy).

Wzrost zatrudnienia w Grupie Kapitałowej (ok. 3,7%) wynika głównie z zatrudnienia inkasentów w spółce operatorskiej 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.

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 01 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza (i na dzień sporządzenia Sprawozdania) działała w następującym, siedmioosobowym składzie:

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

W dniu 5 lipca 2013 roku, 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 w następującym składzie:

1) Komitet ds. wynagrodzeń:

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

2) Komitet audytu:

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

W okresie sprawozdawczym i na dzień sporządzenia Sprawozdania ww. komitety Rady Nadzorczej funkcjonowały w niezmienionym składach.

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.

AMSA

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

BIURO CENTRUM

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

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 2014 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 stan na 30 czerwca 2014 roku (oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania)

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 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.

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 Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta** (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 nakazał zaniechanie 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.

- 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

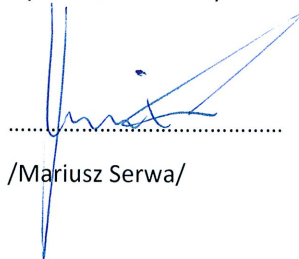
użytkowników. Ponadto Spółka stale prowadzi działania ukierunkowane na pozyskiwanie nowych najemców.

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 środki zgromadzone na przyszłe projekty autostradowe.

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 2014 roku

6. Oświadczenia

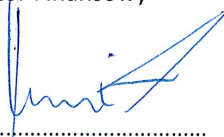
- 6.1. Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy 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 2014 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.

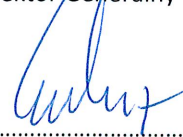
Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy



.....

/Mariusz Serwa/

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny



.....

/Emil Wąsacz/

Mysłowice, 25 lipca 2014 roku

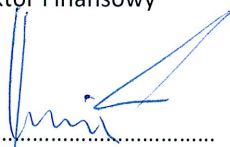
- 6.2. Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania,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

Oświadczenie

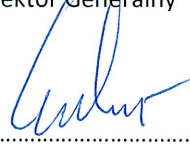
Niniejszym oświadczamy, że Deloitte uprawniona do badania sprawozdań finansowych, dokonująca przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok została wybrana zgodnie z przepisami prawa, to jest na podstawie §18 ust.3 pkt. 8 Statutu Stalexport Autostrady.

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 2014 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 2014 roku

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I pół. 2014	I pół. 2013	I pół. 2014	I pół. 2013
Przychody	104 552	94 075	25 022	22 324
Zysk z działalności operacyjnej	50 198	45 675	12 014	10 839
Zysk przed opodatkowaniem	36 367	26 077	8 704	6 188
Zysk netto za okres sprawozdawczy	28 691	20 638	6 867	4 897
Zysk/(Strata) netto przypadająca na właścicieli Jednostki Dominującej	25 697	18 947	6 150	4 496
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)	0,10	0,08	0,02	0,02
Rozwodniony/(a) zysk/ (strata) właścicieli Jedn. Dominującej na 1 akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,10	0,08	0,02	0,02
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	70 418	58 889	16 853	13 975
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(43 643)	(8 776)	(10 445)	(2 083)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(25 814)	(25 401)	(6 178)	(6 028)
Przepływy pieniężne netto ogółem	961	24 712	230	5 864
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Aktywa razem	1 291 784	1 247 345	310 458	300 768
Aktywa trwałe	1 107 613	1 063 618	266 196	256 467
Aktywa obrotowe	184 171	183 727	44 262	44 301
Zobowiązania razem	1 019 790	998 835	245 089	240 846
Zobowiązania długoterminowe	871 391	870 763	209 424	209 964
Zobowiązania krótkoterminowe	148 399	128 072	35 665	30 882
Kapitał własny razem	271 994	248 510	65 369	59 922
Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej	268 298	244 791	64 481	59 026
Udziały niekontrolujące	3 696	3 719	888	897
Kapitał zakładowy	185 447	185 447	44 569	44 716

Źródło: materiały własne Spółki

Tabela 10 Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku

	I pół. 2014	w tys. PLN I pół. 2013*	I pół. 2014	w tys. EUR I pół. 2013
Przychody	1 907	1 841	456	437
Strata z działalności operacyjnej	(1 721)	(1 635)	(412)	(388)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	1 929	(401)	462	(95)
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy	1 903	(393)	455	(93)
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)	0,01	(0,00)	0,00	(0,00)
Rozwodniony/(a) zysk/(strata) przypadający/(a) na 1 akcję (w PLN/EUR)	0,01	(0,00)	0,00	(0,00)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 940)	(7 643)	(1 900)	(1 814)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 471	25 246	831	5 991
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(4 480)	17 603	(1 072)	4 177
Przepływy pieniężne netto ogółem	1 907	1 841	456	437
	30.06.2014	31.12.2013*	30.06.2014	31.12.2013
Aktywa razem	201 086	206 334	48 328	49 753
Aktywa trwałe	76 802	77 689	18 458	18 733
Aktywa obrotowe	124 284	128 645	29 869	31 020
Zobowiązania razem	3 641	10 792	875	2 602
Zobowiązania długoterminowe	1 531	1 025	368	247
Zobowiązania krótkoterminowe	2 110	9 767	507	2 355
Kapitał własny razem	197 445	195 542	47 452	47 150
Kapitał zakładowy	185 447	185 447	44 569	44 716

Źródło: materiały własne Spółki

* Dane przekształcone w związku z połączeniem z jednostką zależną – patrz nota 2 do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady S.A.

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 2014 oraz za I półrocze 2013 według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. odpowiednio 4,1784 PLN/EUR oraz 4,2140 PLN/EUR;
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 4,1609 PLN/EUR na 30 czerwca 2014 roku oraz 4,1472 PLN/EUR na 31 grudnia 2013 roku.