

SPRAWOZDANIE

Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
w roku 2017



STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Mysłowice | 28 lutego 2018 r.

SPIS TREŚCI

1.	List Prezesa Zarządu Stalexport Autostrady.....	7
2.	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Stalexport Autostrady	10
2.1.	Stalexport Autostrady S.A.	12
2.2.	Podmioty objęte konsolidacją oraz metody ich konsolidacji.....	13
2.3.	Charakterystyka pozostałych spółek Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady.....	14
2.3.1.	Stalexport Autoroute S.à r.l.....	14
2.3.2.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	15
2.3.3.	VIA4 S.A.	16
2.3.4.	Biuro Centrum Sp. z o.o.....	17
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	18
3.1.	Omówienie wyników finansowych.....	18
3.1.1.	Wysokość i struktura przychodów operacyjnych.....	19
3.1.2.	Wysokość i struktura kosztów operacyjnych	22
3.1.3.	Działalność finansowa	22
3.2.	Sytuacja majątkowa i finansowa	22
3.2.1.	Aktywa.....	23
3.2.2.	Pasywa.....	24
3.2.3.	Nakłady inwestycyjne.....	24
3.2.4.	Zadłużenie netto.....	25
3.3.	Analiza finansowa według metody Du Ponta	26
4.	Analiza podstawowego rynku działalności Grupy Kapitałowej	30
5.	Pozostałe informacje o Grupie Kapitałowej Stalexport Autostrady.....	31
5.1.	Informacje o zawartych umowach, znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	31
5.2.	Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami.....	31
5.3.	Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi oraz informacje o transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe	32
5.4.	Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	35
5.5.	Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązаныm	36
5.6.	Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązаныm	36
5.7.	Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji.....	36
5.8.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	36
5.9.	Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A. podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	37
5.10.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	37
5.11.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności w okresie sprawozdawczym, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	37
5.12.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej.....	37

5.13.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki oraz informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej Grupy Stalexport Autostrady.....	38
5.14.	Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	39
5.15.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę i Grupę Kapitałową w ciągu okresu sprawozdawczego	39
5.16.	Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących Stalexport Autostrady	41
5.17.	Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w podmiotach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Stalexport Autostrady	42
5.18.	Informacja o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	43
5.19.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	43
5.20.	Data zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego, okres, na jaki została zawarta, jak również łączna wysokość wynagrodzenia za badanie jednostkowe i skonsolidowane w danym roku obrotowym	43
5.21.	Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	46
6.	Perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych oraz wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady	47
6.1.	Perspektywy rozwoju	47
6.2.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Stalexport Autostrady oraz sposobów przeciwdziałania tym ryzykom	48
7.	Oświadczenie Zarządu Stalexport Autostrady odnośnie stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego	50
7.1.	Wprowadzenie	50
7.2.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu Spółka podlega oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	50
7.3.	Opis zakresu, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	50
7.4.	Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	51
7.5.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczny posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki	52
7.6.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	53
7.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczny głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy Spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów.....	53
7.8.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.....	53
7.9.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	53
7.10.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki	53
7.11.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa	54
7.12.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Spółki oraz ich komitetów	55
8.	Podsumowanie	59
9.	Oświadczenia.....	60
9.1.	Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy oraz że sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk	60

9.2.	Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa wraz z informacją, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami i standardami zawodowymi	61
10.	Załącznik.....	62

SPIS TABEL

TABELA 1	Podstawowe dane finansowe wybranych podmiotów z Grupy Kapitałowej [dane w tys. PLN]	11
TABELA 2	Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 r. (poza Spółką).....	13
TABELA 3	Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady w 2017 i 2016 roku – skonsolidowane.....	18
TABELA 4	Średni dobowy ruch (ADT)	19
TABELA 5	Przychody z poboru opłat*.....	20
TABELA 6	Syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Stalexport Autostrady na dzień 31 grudnia 2017 i 31 grudnia 2016 roku – dane skonsolidowane.....	23
TABELA 7	Rentowność kapitałów własnych (ROE) wraz z dekompozycją wskaźnika – obliczenia za lata 2015-2017	26
TABELA 8	Rentowność Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady w latach 2015-2017 na poszczególnych poziomach prowadzonej działalności	27
TABELA 9	Wskaźniki efektywności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady w latach 2015-2017	28
TABELA 10	Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady w latach 2015-2017	28
TABELA 11	Wynagrodzenie wypłacone w 2017 roku osobom zarządzającym Spółką [dane w tys. PLN]	41
TABELA 12	Wynagrodzenie wypłacone w 2017 roku członkom Rady Nadzorczej Spółki [dane w tys. PLN].....	42
TABELA 13	Liczba i wartość nominalna akcji Stalexport Autostrady oraz podmiotów powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę (stan na 31 grudnia 2017 oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania)	43
TABELA 14	Zasady, od których stosowania Spółka odstąpiła wraz z wyjaśnieniem przyczyn tego odstąpienia	51
TABELA 15	Wykaz akcjonariuszy Stalexport Autostrady posiadających znaczne pakiety akcji Spółki (stan na 31.12.2017 oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania).....	52

SPIS RYSUNKÓW

RYSUNEK 1	Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku	10
RYSUNEK 2	Dynamika ADT i przychodów z poboru opłat dla pojazdów osobowych w roku 2017 w porównaniu do roku 2016 (kwartał do kwartału roku poprzedniego).....	20
RYSUNEK 3	Dynamika ADT i przychodów z poboru opłat dla pojazdów ciężarowych w roku 2017 w porównaniu do roku 2016 (kwartał do kwartału roku poprzedniego).....	21
RYSUNEK 4	Poziom zadłużenia netto Grupy (dane skonsolidowane) – stan na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku	25
RYSUNEK 5	Schemat analizy finansowej metodą Du Ponta	26
RYSUNEK 6	Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku.....	38

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), Raiffeisen Bank Polska S.A., FMS Wertmanagement, KfW IPEX-Bank GmbH i PEKAO S.A.
Biuro Centrum	Biuro Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
Deloitte	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II nr 22, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 73
DPSN 2016	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, które zostały przyjęte uchwałą Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej GPW podjętą w dniu 13 października 2015 roku i weszły w życie 1 stycznia 2016 roku
GDDKiA	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Kapitałowa, Grupa Stalexport Autostrady, Grupa	Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Mysłowicach
Ksh, Kodeks spółek handlowych	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. 2000 nr 94 poz. 1037 z późn. zm.)
Niezależny Inżynier	JPL Project Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
PPP	Partnerstwo Publiczno-Prywatne
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U.2014.133 j.t.)

SAM, Koncesjonariusz	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach
Sprawozdanie	Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. w roku 2017
Stalexport Autoroute	Stalexport Autoroute S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu
Stalexport Autostrady, Spółka, Emitent	Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Mysłowicach
Umowa Koncesyjna	Umowa Koncesyjna z dnia 19 września 1997 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 28 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)
Ustawa o biegłych	Ustawa z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. 2017 poz. 1089)
Ustawa o ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2016 poz. 1639 j.t.)
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
VIA4	VIA4 Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach
WZ	Walne Zgromadzenie

1. LIST PREZESA ZARZĄDU STALEXPORT AUTOSTRADY

Szanowni Państwo,
Drodzy Akcjonariusze,

Rok 2017 przyniósł dobre wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniosły ponad 318,8 mln PLN, tj. o ok. 9% więcej niż w roku 2016. Wzrost przychodów wynikał ze wzrostu przychodów z tytułu poboru opłat na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków o 9,2%, czyli do poziomu ok. 314,8 mln PLN, co związane było ze wzrostem natężenia ruchu o 5,9% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2016, tj. do 43 tys. pojazdów na dobę, oraz ze zmianą stawek dla samochodów ciężarowych od 1 marca 2017 roku.

Z uwagi na spory wzrost kosztów własnych sprzedaży związany z utworzeniem przez Stalexport Autostradę Małopolska S.A.–koncesjonariusza autostrady A4 Katowice-Kraków, wyższych niż w roku 2016 rezerw na wymianę nawierzchni, zysk netto spadł nieznacznie, tj. o ok. 4% i wyniósł ok. 158,8 mln PLN (w roku 2016 wyniósł ok. 165,3 mln PLN.)



Miniony rok był okresem, w którym zakończono dwie duże i ważne inwestycje na autostradzie A4 Katowice-Kraków: rozbudowę węzła Rudno oraz wymianę urządzeń poboru opłat obejmującą uruchomienie elektronicznego poboru opłat A4Go.

Węzeł Rudno po rozbudowie pozwala okolicznym mieszkańcom i przedsiębiorcom na wjazd i wyjazd z autostrady z każdego kierunku jazdy, co zapewne przyczyni się do rozwoju gminy Krzeszowice.

Z kolei elektroniczny pobór opłat **A4Go** to obecnie najszybsza metoda wnoszenia opłat za przejazd przeznaczona dla częstych użytkowników autostrady. Od połowy roku 2016 sprzedano ponad 18 tysięcy urządzeń pokładowych, a liczba transakcji elektronicznych sięga w ciągu dnia nierzadko 20%, co pozwala na przyspieszenie obsługi na bramkach autostradowych.

Nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. wyniosły w ubiegłym roku 43,9 mln PLN i przeznaczone zostały na opisane powyżej przedsięwzięcia, a także na ochronę środowiska (przebudowa odwodnienia autostrady i budowa ekranów akustycznych) oraz na instalację urządzeń systemu zarządzania ruchem (elektroniczne tablice informacyjne).

Wszystkie te inwestycje finansowane były wyłącznie ze środków z tytułu poboru opłat i kredytu długoterminowego zaciągniętego w konsorcjum banków w roku 2005. Zwracamy uwagę, że koncesjonariusz płatnego odcinka A4 Katowice-Kraków w przeciwieństwie do innych spółek koncesyjnych nie korzysta z żadnych gwarancji, ani też subwencji Skarbu Państwa.

Ponadto w ubiegłym roku SAM kontynuował rozpoczętą w roku 2016 wymianę nawierzchni jezdni. Prace te przebiegały z zachowaniem dwóch pasów ruchu w każdym kierunku jazdy, czyli w jak najmniej uciążliwy dla kierowców sposób.

W roku 2017 bardzo istotną dla akcjonariuszy Stalexport Autostrady S.A. była decyzja Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o przeznaczeniu części zysku za rok 2016 w kwocie ponad 44,5 mln PLN na wypłatę dywidendy w wysokości 0,18 PLN na każdą akcję.

Warto tutaj dodać, że w minionym roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie SAM postanowiło przeznaczyć część zysku wypracowanego w roku 2016 na wypłatę dywidendy w wysokości ponad 149,2 mln PLN, z czego 85 mln PLN wypłacono już w roku 2016 z tytułu zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, a ponad 64,2 mln PLN w roku 2017. Dywidenda ta wypłacona została jednemu akcjonariuszowi SAM, tj. spółce Stalexport Autoroute S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, a następnie jej jednemu wspólnikowi, czyli Stalexport Autostrady S.A., która tym samym zwiększyła swoje przychody finansowe.

Wypłata kolejnych dywidend z SAM możliwa będzie dopiero po spełnieniu określonych wymogów zapisanych w umowie koncesyjnej i umowach o finansowanie, oraz po spłacie zobowiązań z tytułu koncesji do Krajowego Funduszu Drogowego stanowiących refundację na rzecz Skarbu Państwa kredytu zaciągniętego w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju na modernizację odcinka A4 Katowice-Kraków zrealizowaną jeszcze przed jego przekazaniem koncesjonariuszowi.

Natomiast wypłata dywidendy przez Stalexport Autostrady S.A. w kolejnych latach uzależniona jest od wypracowania zysku przez Spółkę oraz od decyzji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Stalexport Autostrady S.A. o podziale zysku.

W 2018 roku kontynuować będziemy rozwój infrastruktury autostradowej na odcinku zarządzanym przez Grupę poprzez kolejne inwestycje obejmujące modernizację odwodnienia autostrady, budowę kolejnych ekranów akustycznych oraz remont podpór jednego z obiektów mostowych w woj. małopolskim.

W ramach prac utrzymaniowych wymieniana będzie nawierzchnia jezdni na ostatnim 6,1 km odcinku jezdni do Krakowa, oraz na łącznicach węzła Balin.

Jeśli chodzi o dalszy rozwój Grupy Kapitałowej to nadal nasze działania koncentrować będziemy na podnoszeniu jakości usług m.in. poprzez doskonalenie systemu poboru opłat. Monitorować będziemy także możliwości zaangażowania się w przedsięwzięcia infrastrukturalne, bądź też ewentualnego udziału kapitałowego w innych projektach koncesyjnych.

Jednym z takich projektów infrastrukturalnych był krajowy system poboru opłat, który ma funkcjonować od listopada 2018 roku. Spółka Catterick Investmens Sp. z o.o., w której 10% udziałów posiada Stalexport Autostrady S.A., brała udział w postępowaniu o udzielenie zamówienia na ww. system. Strona rządowa postanowiła jednak, że system ten uruchomi i zarządza nim będzie instytucja państwowa - Główny Inspektor Transportu Drogowego. W związku z powyższym ww. przetarg został unieważniony.

Zapraszam Państwa do lektury niniejszego Sprawozdania, gdzie w kolejnych rozdziałach zawarliśmy bardziej szczegółowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. oraz do zapoznania się ze sprawozdaniem finansowym. Zachęcam także do lektury sprawozdania jednostkowego Stalexport Autostrady S.A.

Kończąc ten list pragnę podziękować naszym Akcjonariuszom oraz analitykom rynku kapitałowego za zainteresowanie naszą działalnością.

Radom Nadzorczym naszych spółek dziękuję za pomoc i wsparcie oraz dobrą współpracę. Pracownikom spółek Grupy Kapitałowej dziękuję za rzetelną pracę, zaangażowanie, kreatywność i bardzo dobrą atmosferę pracy.

Życzę Państwu miłej lektury

Z poważaniem,

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny



Emil Wąsacz

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

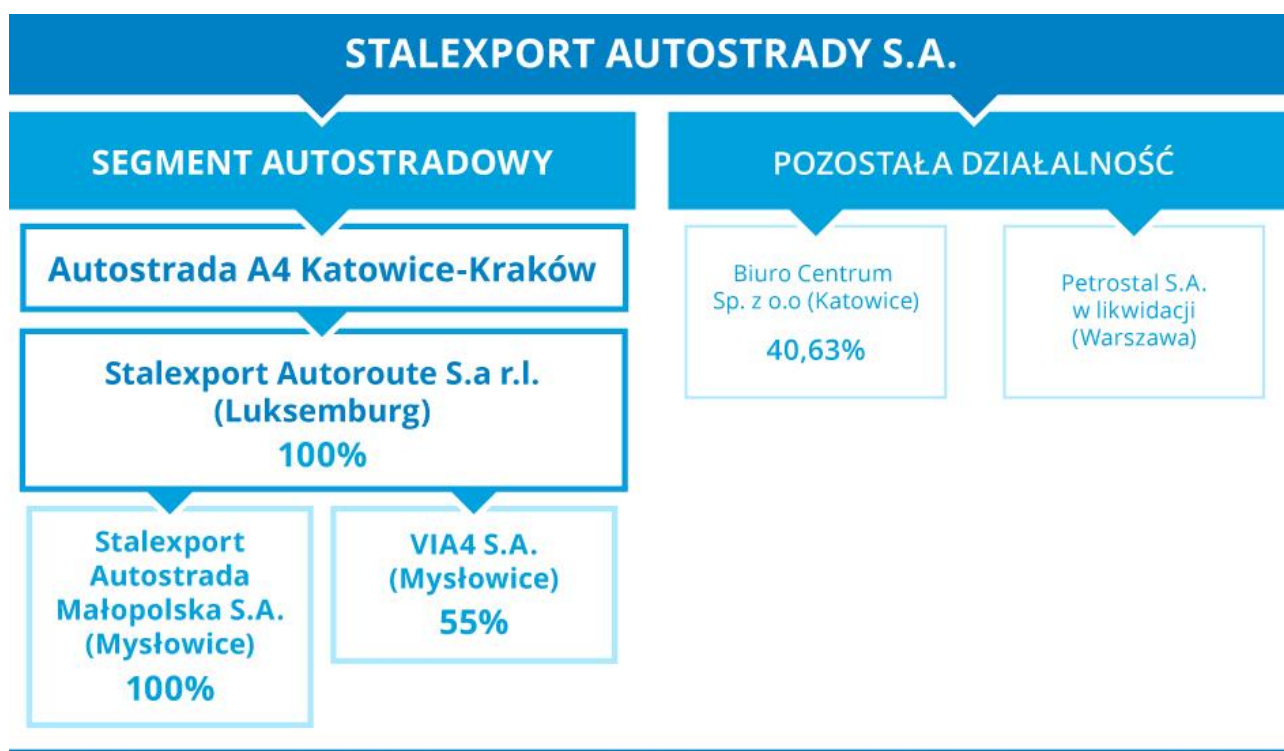
W chwili obecnej działalność Spółki i podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej koncentruje się przede wszystkim na działalności autostradowej. Obejmuje ona eksploatację i utrzymanie odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków. Działania te realizowane są poprzez spółki SAM oraz VIA4 za pośrednictwem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

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

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

RYSUNEK 1

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady według stanu na dzień 31 grudnia 2017 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 spółki w 2017 roku, dla porównania, zamieszczono również wyniki zrealizowane przez nie w analogicznym okresie roku poprzedniego, zaś dla danych bilansowych przedstawiono wielkości na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku.

TABELA 1
Podstawowe dane finansowe wybranych podmiotów z Grupy Kapitałowej [dane w tys. PLN]

dane bilansowe	Grupa Kapitałowa		Stalexport Autostrady		SAM		VIA4	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Aktywa trwałe	1 009 401	1 059 736	78 210	78 950	990 774	1 041 300	9 945	8 945
Aktywa obrotowe	428 945	386 910	341 278	310 721	81 677	69 023	13 649	14 308
Kapitał własny razem	698 173	586 828	416 327	387 585	336 833	253 520	10 431	11 110
Zobowiązania długo-terminowe	456 369	682 793	2 156	1 109	452 965	680 619	5 259	4 971
Zobowiązania krótko-terminowe	283 804	177 025	1 005	977	282 653	176 184	7 904	7 172
Zadłużenie netto***	-441 214	-315 362	-324 225	-300 032	-107 723	-9 455	7 490	5 573
dane wynikowe	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Przychody ze sprzedaży	318 831	292 853	3 660	3 774	314 776	288 394	44 374	42 351
Wynik brutto na sprzedaży	248 324	251 999	-358	-261	227 200	230 286	20 050	20 671
Wynik EBITDA*	265 753	245 367	-3 679	-2 928	253 170	230 845	16 562	17 618
EBIT	216 409	222 761	-4 262	-3 474	205 914	210 362	15 057	16 049
Wynik na działalności finansowej	-18 196	-21 158	77 748	181 331	-23 320	-24 500	-193	-266
Wynik netto	158 780	165 294	73 208	180 747	146 125	149 230	11 996	12 736
Marża EBIT**	68%	76%	-116%	-92%	65%	73%	34%	38%
ROE	23%	28%	18%	47%	43%	59%	115%	115%

*EBITDA = EBIT + amortyzacja + rezerwa na wymianę nawierzchni

**Marża EBIT = EBIT / przychody ze sprzedaży

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

Źródło: Opracowanie własne Spółki

2.1. STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

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

Zarząd:

Emil Wąsacz –
Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
Mariusz Serwa –
Wiceprezes Zarządu, Dyrektor
Finansowy

KRS: 0000016854
NIP: 634-013-42-11
REGON: 271936361

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

www.stalexport-autostrady.pl

Stalexport Autostrady S.A. pełni nadrzędną rolę w Grupie Kapitałowej koncentrującej swoją działalność na modernizacji i rozbudowie infrastruktury autostradowej. Spółka, jako pierwsza w kraju, otrzymała 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 elektronicznego 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 31 grudnia 2017 roku, poza jednostką dominującą, opisane zostały w poniższej tabeli.

TABELA 2
Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 r. (poza Spółką)

Nazwa spółki	Siedziba	Główny obszar działalności	Status spółki	Udział w kapitale oraz liczbie głosów	Data objęcia kontroli / Data nabycia	Metoda konsolidacji
Stalexport Autoroute S.à r.l.	Luksemburg	Działalność w zakresie zarządzania	Jednostka zależna	100%	2005 r.	Metoda pełna
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	Mysłowice	Budowa i eksploatacja autostrady	Jednostka zależna	100%*	1998 r.	Metoda pełna
VIA4 S.A.	Mysłowice	Eksploatacja autostrady	Jednostka zależna	55%	1998 r.	Metoda pełna
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	Administrowanie nieruchomościami	Jednostka stowarzyszona	40,63%	1994 r.	Metoda praw własności
Petrostal S.A. w likwidacji **	Warszawa	Spółka nie prowadzi działalności	Jednostka zależna	100%	2005 r.	-

* poprzez Stalexport Autoroute S.à r.l.

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

Źródło: Opracowanie własne Spółki

2.3. CHARAKTERYSTYKA POZOSTAŁYCH SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

2.3.1. STALEXPORT AUTOROUTE S.À R.L.

412F, route d'Esch
L-1471 Luxembourg

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

Kapitał zakładowy:
56.149.500 EUR

Struktura własnościowa:
100% – Stalexport Autostrady

Stalexport Autoroute została zarejestrowana w dniu 30 grudnia 2005 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 kredyt w wysokości do 380 mln PLN niezbędną do sfinansowania modernizacji nawierzchni i obiektów mostowych autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków.

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

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

NIP: 634-22-62-054

REGON: 273796214

Kapitał zakładowy:

66.753.000 PLN
(wplacony 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 do 380 mln PLN z tytułu Umowy Kredytowej zawartej w dniu 28 grudnia 2005 roku z Bankami Finansującymi.

W roku 2017 spółka dokonała spłaty swoich zobowiązań wynikających z Umowy Kredytowej w wysokości ok. 37,7 mln PLN. Nominalne saldo zobowiązań wynikających z ww. umowy wyniosło na dzień 31 grudnia 2017 r. ok. 118,6 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

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 jedyne go klienta, czyli SAM, jako podmiotu zarządzającego tym odcinkiem autostrady na podstawie Umowy Koncesyjnej.

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

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

Równie istotne znaczenie mają zadania z zakresu bezpieczeństwa i ruchu drogowego, w ramach których VIA4 zapewnia: całodobowe patrole autostrady, które przy współpracy z Centrum Zarządzania Autostradą zapewniają możliwe szybkie wykrywanie zdarzeń; 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:

Ryszard Krzeszowiak
- Prezes Zarządu
Andrzej Kluba
– Wiceprezes Zarządu

KRS: 0000087037
NIP: 634-10-03422
REGON: 272254793

Kapitał zakładowy:
80.000 PLN
(wpłacony w całości)

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

www.biurocentrum.com.pl

Spółka Biuro Centrum została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 9 czerwca 1994 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 Węglokoks 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 2017 roku wraz z danymi porównawczymi za rok poprzedni.

TABELA 3

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady w 2017 i 2016 roku – skonsolidowane

tys. PLN	2017	2016	Zmiana [%]
Przychody ze sprzedaży	318 831	292 853	9%
Koszt własny sprzedaży	-70 507	-40 854	73%
Zysk brutto na sprzedaży	248 324	251 999	-1%
Pozostałe przychody operacyjne	4 272	4 917	-13%
Koszty ogólnego zarządu	-35 845	-33 843	6%
Pozostałe koszty operacyjne	-342	-312	10%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	216 409	222 761	-3%
Przychody finansowe	12 985	12 331	5%
Koszty finansowe	-31 181	-33 489	-7%
Saldo działalności finansowej	-18 196	-21 158	-14%
Udziały w wyniku jednostek stowarzyszonych	179	188	-5%
Zysk przed opodatkowaniem	198 392	201 791	-2%
Podatek dochodowy	-39 612	-36 497	9%
Zysk netto	158 780	165 294	-4%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

W 2017 roku Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży wyższe o 9% niż rok wcześniej, głównie za sprawą wzrostu ruchu oraz zmiany stawek na płatnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków.

Wynik brutto na sprzedaży spadł o 1% w porównaniu do roku ubiegłego. Podstawowy wpływ na dynamikę wyniku brutto miały wzrost przychodów ze sprzedaży oraz kosztu własnego sprzedaży (głównie za sprawą zmiany kosztu utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni o kwotę 24.837 tys. PLN).

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. Wspomniana działalność realizowana jest przez spółkę zależną SAM w ramach podpisanej przez nią Umowy Koncesyjnej, która obowiązuje do 2027 roku.

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



W 2017 roku średni dobowy ruch na koncesyjnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków wyniósł 43.062 pojazdów i był o 5,9% wyższy niż ruch odnotowany w roku 2016 (40.680 pojazdów). Przychody z poboru opłat w 2017 roku wyniosły 314.628 tys. PLN (z wyłączeniem przychodów z tytułu niewykorzystanych abonamentów), co stanowiło wzrost o 9,3% w stosunku do roku 2016 (287.915 tys. PLN).

W przypadku samochodów osobowych średni dobowy ruch wzrósł z 34.070 pojazdów w 2016 roku, do 36.101 pojazdów w 2017 roku (wzrost o 6%). Natomiast przychody z poboru opłat od samochodów osobowych w 2017 roku wyniosły 210.918 tys. PLN (z wyłączeniem przychodów z tytułu niewykorzystanych abonamentów), czyli wzrosły o 5,7% w stosunku do 2016 roku (199.611 tys. PLN). Różnica pomiędzy dynamiką wzrostu przychodów z opłat w stosunku do dynamiki wzrostu średniodobowego ruchu pojazdów osobowych wynika głównie z faktu, że rok 2016 był rokiem przestępnym.

Z kolei dla samochodów ciężarowych średniodobowy ruch wzrósł o ok. 5,3%, tj. z 6.610 pojazdów w 2016 roku do 6.961 pojazdów w 2017 roku. Natomiast przychody z poboru opłat dla samochodów ciężarowych w 2017 roku wyniosły 103.710 tys. PLN (z wyłączeniem przychodów z tytułu niewykorzystanych abonamentów), czyli wzrosły o 17,4% w stosunku do 2016 roku (88.303 tys. PLN). Różnica pomiędzy dynamiką wzrostu przychodów z opłat w stosunku do dynamiki wzrostu średniodobowego ruchu pojazdów ciężarowych wynika (i) z roku przestępnego w roku 2016, (ii) ze zmiany stawek opłat od dnia 1 marca 2017 roku (z 16,5 PLN na 18 PLN i z 26,5 PLN na 30 PLN) oraz (iii) z różnic w strukturze kategorii pojazdów (w zależności od kategorii stosowane są inne stawki poboru opłat).



W poniższych tabelach przedstawiono Średni Dobowy Ruch (ADT) oraz przychody z poboru opłat w roku 2017 w porównaniu do roku 2016 wraz z dynamiką.

TABELA 4
Średni dobowy ruch (ADT)

ADT	2017	2016	Zmiana
 Osobowe	36 101	34 070	6,0%
 Ciężarowe	6 961	6 610	5,3%
Razem	43 062	40 680	5,9%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

TABELA 5
Przychody z poboru opłat*

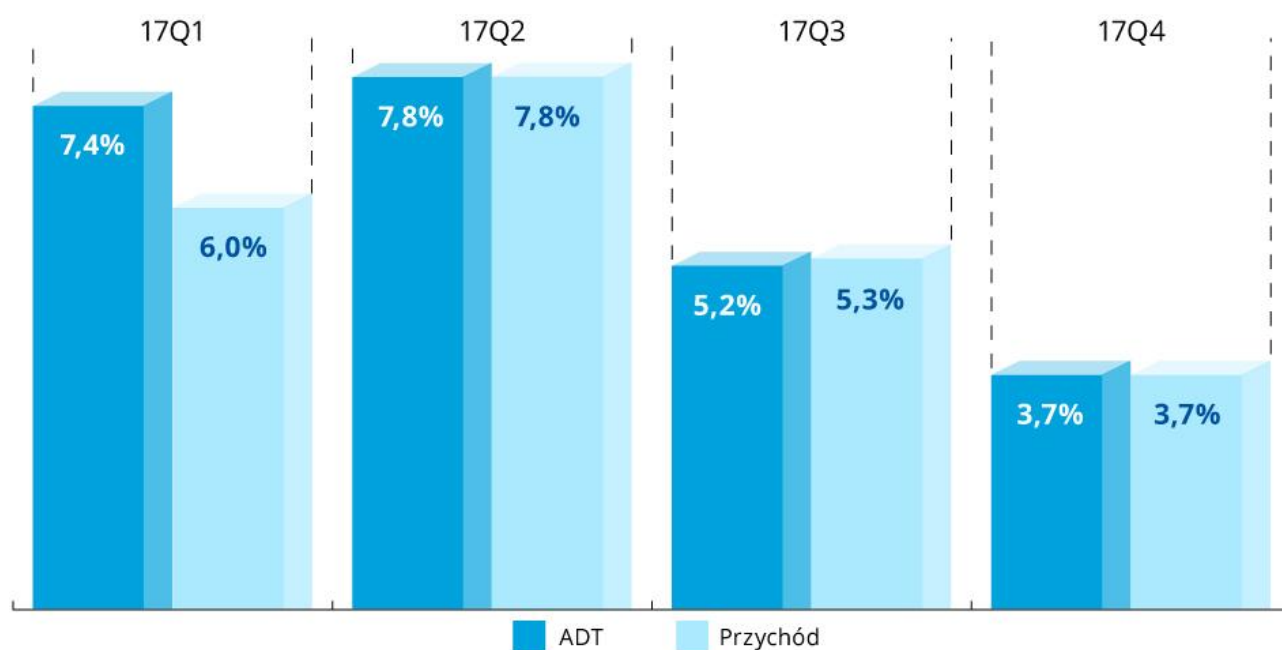
[tys. PLN]	2017	2016	Zmiana
 Osobowe	210 918	199 611	5,7%
 Ciężarowe	103 710	88 303	17,4%
Razem	314 628	287 915	9,3%

*z wyłączeniem przychodów z tytułu niewykorzystanych abonamentów

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Na poniższych rysunkach przedstawiono dynamikę Średniego Dziennego Poziomu Ruchu (ADT) i przychodów z poboru opłat (z wyłączeniem przychodów z tytułu niewykorzystanych abonamentów) w roku 2017 w porównaniu do roku 2016 w układzie kwartalnym, odrębnie dla pojazdów osobowych i ciężarowych.

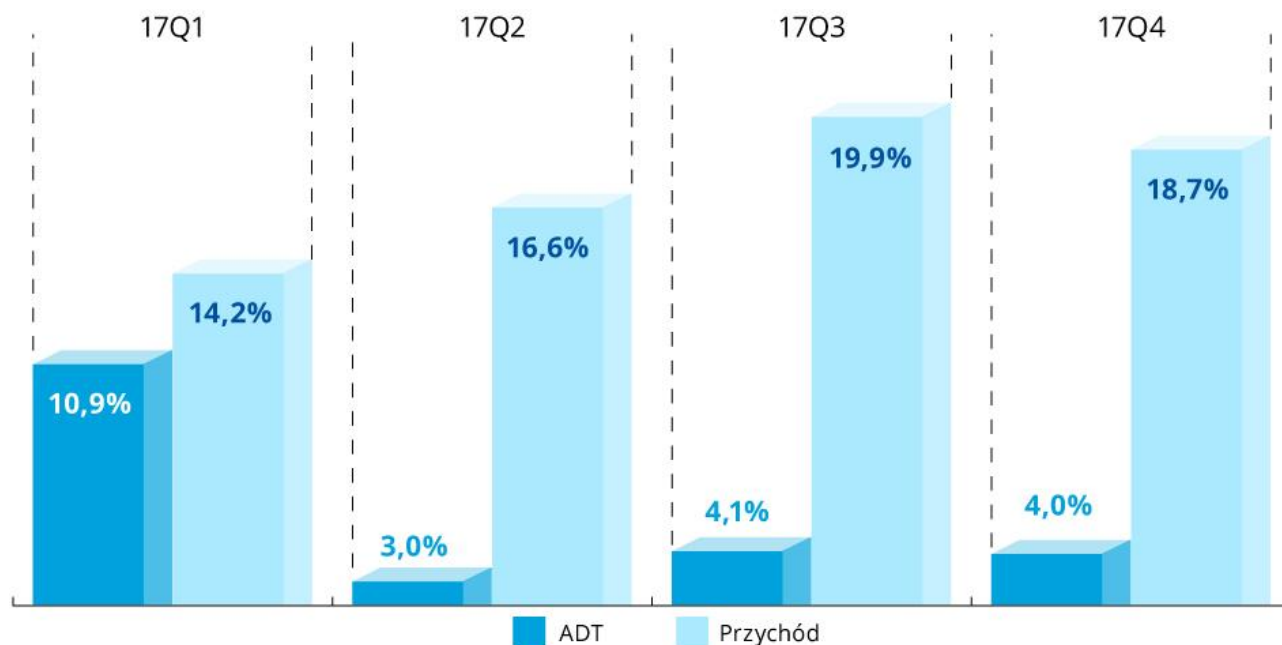
RYSUNEK 2
Dynamika ADT i przychodów z poboru opłat dla pojazdów osobowych w roku 2017 w porównaniu do roku 2016 (kwartał do kwartału roku poprzedniego)



Źródło: Opracowanie własne Spółki

RYSUNEK 3

Dynamika ADT i przychodów z poboru opłat dla pojazdów ciężarowych w roku 2017 w porównaniu do roku 2016 (kwartał do kwartału roku poprzedniego)



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Jak wcześniej wspomniano, różnice w dynamice przychodów w porównaniu do dynamiki wzrostu ADT dla samochodów osobowych w pierwszym kwartale 2017 roku, wynikają z bazy porównań na którą miał wpływ rok przestępny (2016). W odniesieniu do pojazdów ciężarowych, wyższa dynamika przychodów w porównaniu do dynamiki ADT to konsekwencja zmiany stawki opłat od dnia 1 marca 2017 roku.

Dodatkowo do przychodów z poboru opłat opisanych powyżej należy doliczyć dodatkowy przychód z tytułu niewykorzystanych abonamentów za przejazd autostradą ważnych do dnia 31 grudnia 2017 roku w kwocie 148 tys. PLN (w 2016 roku była to kwota 479 tys. PLN).

Poza poborem opłat Grupa uzyskała również przychody ze sprzedaży związane z eksploatacją autostrady w kwocie 820 tys. PLN, w tym 649 tys. PLN z tytułu odszkodowań za zniszczoną przez użytkowników autostrady infrastrukturę.

Poza działalnością autostradową, przychody ze sprzedaży Grupy Stalexport Autostrady, w kwocie 3.235 tys. PLN dotyczyły wynajmu powierzchni i usług informatycznych w budynku biurowym znajdującym się w Katowicach przy ulicy Mickiewicza 29. W porównaniu z rokiem 2016 wartość przychodów niezwiązanych z działalnością autostradową nieznacznie spadła.

Ponadto w 2017 roku Grupa uzyskała pozostałe przychody operacyjne w wysokości 4.272 tys. PLN, które obejmowały m.in. przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych (2.004 tys. PLN), zwrot nadpłaconego podatku od nieruchomości za lata ubiegłe (1.705 tys. PLN), otrzymane odszkodowania, kary umowne, zwrot opłat oraz kosztów postępowania sądowego (178 tys. PLN), rozwiązanie odpisów aktualizujących należności (51 tys. PLN), odsetki od należności z tytułu dostaw i usług (31 tys. PLN) oraz inne (303 tys. PLN).

3.1.2. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA KOSZTÓW OPERACYJNYCH

W 2017 roku koszty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady wyniosły 106.694 tys. PLN i były o 42% wyższe niż rok wcześniej (75.009 tys. PLN).

W 2017 roku na koszty działalności operacyjnej składały się:

- koszt własny sprzedaży w kwocie 70.507 tys. PLN. Wartość tej grupy kosztów była wyższa o około 73% niż rok wcześniej (40.854 tys. PLN), głównie w efekcie wzrostu kosztu utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni (wzrost o 24.837 tys. PLN). Decydujący wpływ na tą sytuację miał niższy poziom kosztów w roku 2016, w którym dokonano obniżenia rezerwy w wyniku zmiany szacunków;
- koszty ogólnego zarządu w wysokości 35.845 tys. PLN, które były o 6% wyższe niż poniesione rok wcześniej (33.843 tys. PLN);
- pozostałe koszty operacyjne w wysokości 342 tys. PLN.

3.1.3. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

W 2017 roku Grupa osiągnęła ujemne saldo na działalności finansowej w wysokości 18.196 tys. PLN, tj. uzyskane przychody finansowe (12.985 tys. PLN) były niższe od poniesionych kosztów finansowych (31.181 tys. PLN).

Na wysokość przychodów finansowych największy wpływ miały odsetki z lokat w kwocie 12.757 tys. PLN.

Natomiast na koszty finansowe decydujący wpływ miało dyskonto zobowiązań i rezerw w łącznej kwocie 19.668 tys. PLN, z czego: (i) 11.657 tys. PLN dotyczyło zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu płatności koncesyjnej; (ii) 6.634 tys. PLN dotyczyło rezerw na wydatki inwestycyjne Etapu II na autostradzie A4; a (iii) 1.377 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 kredytu Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju, 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 (7.307 tys. PLN) oraz strata z tytułu zawartych przez SAM transakcji na zabezpieczenie zmian stopy procentowej (3.892 tys. PLN).

Odnotowane w 2017 ujemne saldo na działalności finansowej (18.196 tys. PLN) było na niższym poziomie do salda zanotowanego rok wcześniej (21.158 tys. PLN).

3.2. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

W poniższej tabeli zaprezentowano syntetyczny bilans Grupy Kapitałowej i jego strukturę według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku. Dla porównania przedstawiono również wartość poszczególnych pozycji i ich strukturę na koniec roku 2016.

TABELA 6

Syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Stalexport Autostrady na dzień 31 grudnia 2017 i 31 grudnia 2016 roku – dane skonsolidowane

dane w tys. PLN			Dynamika	Struktura	
	31.12.2017	31.12.2016	2017/2016	31.12.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe	1 009 401	1 059 736	-5%	70%	73%
Aktywa obrotowe	428 945	386 910	11%	30%	27%
Kapitał własny	698 173	586 828	19%	48%	41%
Zobowiązania długoterminowe	456 369	682 793	-33%	32%	47%
Zobowiązania krótkoterminowe	283 804	177 025	60%	20%	12%
Suma bilansowa	1 438 346	1 446 646	-1%	100%	100%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

3.2.1. AKTYWA

Największą pozycję **aktywów trwałych** stanowiły wartości niematerialne, których wartość na koniec 2017 roku wynosiła 463.855 tys. PLN i praktycznie w całości obejmowała koncesyjne wartości niematerialne. W porównaniu do końca 2016 roku ich wartość spadła o 20.974 tys. PLN. Spadek ten to głównie wypadkowa (i) amortyzacji koncesyjnych wartości niematerialnych (40.069 tys. PLN), (ii) zwiększenia koncesyjnych wartości niematerialnych w wyniku aktualizacji wyceny (13.925 tys. PLN) oraz (iii) zwiększenia innych wartości niematerialnych w wyniku przeniesienia ze środków trwałych w budowie (5.818 tys. PLN).

Wartość inwestycji długoterminowych spadła w 2017 roku do kwoty 434.147 tys. PLN z 447.422 tys. PLN w 2016 roku. Stanowiło to efekt spadku o 13.276 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 2017 roku wyniosła 69.829 tys. PLN. Pozycja ta obejmowała aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczące m.in. rzeczowych środków trwałych oraz utworzonych rezerw skompensowane o rezerwę na podatek odroczonego dotyczącą głównie koncesyjnych wartości niematerialnych.

Wartość **aktywów obrotowych** wzrosła na koniec 2017 roku o 42.035 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec 2016 roku. Największą pozycję stanowiły środki pieniężne (396.900 tys. PLN), których wartość wzrosła o 29.941 tys. PLN. Innym znaczącym aktywem obrotowym były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (25.452 tys. PLN), które wzrosły o 9.136 tys. PLN. Wartość inwestycji krótkoterminowych w kwocie 1.403 tys. PLN nieznacznie spadła w porównaniu do roku 2016.

3.2.2. PASYWA

Na dzień 31 grudnia 2017 roku **zobowiązania i rezerwy** ogółem Grupy Kapitałowej wynosiły 740.173 tys. PLN, z czego 62% stanowiły pozycje długoterminowe. Główne tytuły zobowiązań i rezerw obejmowały:

- 345.014 tys. PLN rezerwy na wydatki inwestycyjne w ramach II etapu inwestycji prowadzonych na zarządzanym odcinku autostrady A4;
- 158.772 tys. PLN zobowiązania wobec Skarbu Państwa tzw. Płatności z Tytułu Koncesji, wykazywanego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy w wartości godziwej, w pozycjach pozostałe zobowiązania długoterminowe (252 tys. PLN) oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (158.520 tys. PLN), uwzględniające częściową spłatę tego zobowiązania dokonaną w grudniu 2017 roku;
- 117.238 tys. PLN kredytu bankowego (po uwzględnieniu naliczonych odsetek i przedpłaconych kosztów finansowania) przeznaczanego na finansowanie inwestycji prowadzonych na zarządzanym odcinku autostrady A4;
- 62.188 tys. PLN rezerwy utworzonej na planowaną wymianę nawierzchni autostradowej;
- 26.415 tys. PLN zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, z wyłączeniem krótkoterminowej części zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu koncesji;
- 7.620 tys. PLN przedpłaty z tytułu dzierżawy Miejsc Obsługi Podróżnych oraz gruntów pod światłowody (dotyczy odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków);
- zobowiązanie z tytułu zabezpieczających instrumentów pochodnych (6.456 tys. PLN);
- 5.201 tys. PLN pozostałe zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych;
- 4.983 tys. PLN zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych;
- 4.962 tys. PLN wartość sprzedanych, w ramach przedpłaconych kart zbliżeniowych kartA4 oraz urządzeń pokładowych A4Go, a nie wykorzystanych przejazdów autostradą A4 Katowice-Kraków;
- 921 tys. PLN pozostałe zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych;
- 337 tys. PLN zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.

3.2.3. NAKŁADY INWESTYCYJNE

Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Kapitałową w 2017 roku była równa 43.932 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, przebudowę odwodnienia autostrady A4 na odcinku województwa śląskiego, budowę ekranów akustycznych, wymianę urządzeń poboru opłat oraz instalację urządzeń systemu zarządzania ruchem. Pozostałe nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej dotyczą głównie zakupu sprzętu niezbędnego do bieżącego utrzymania autostrady. Podana wyżej wartość nakładów inwestycyjnych zawiera również koszty Niezależnego Inżyniera oraz projektowania.

Wszystkie opisane powyżej działania inwestycyjne Grupy były uwzględnione w planach nakładów inwestycyjnych na rok 2017 i zostały wcześniej zaakceptowane przez Radę Nadzorczą Stalexport Autostrady. Warto w tym miejscu wspomnieć, iż finansowanie zadań inwestycyjnych wynikających z Umowy Koncesyjnej 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 2017 roku nominalna wartość kredytu bankowego wyniosła 118.611 tys. PLN (natomiast po uwzględnieniu naliczonych odsetek i przedpłaconych kosztów finansowania wartość kredytu to 117.238 tys. PLN). Wartość zobowiązań Grupy z tego tytułu będzie ulegać zmniejszeniu w kolejnych okresach wraz z harmonogramem spłaty do roku 2020.

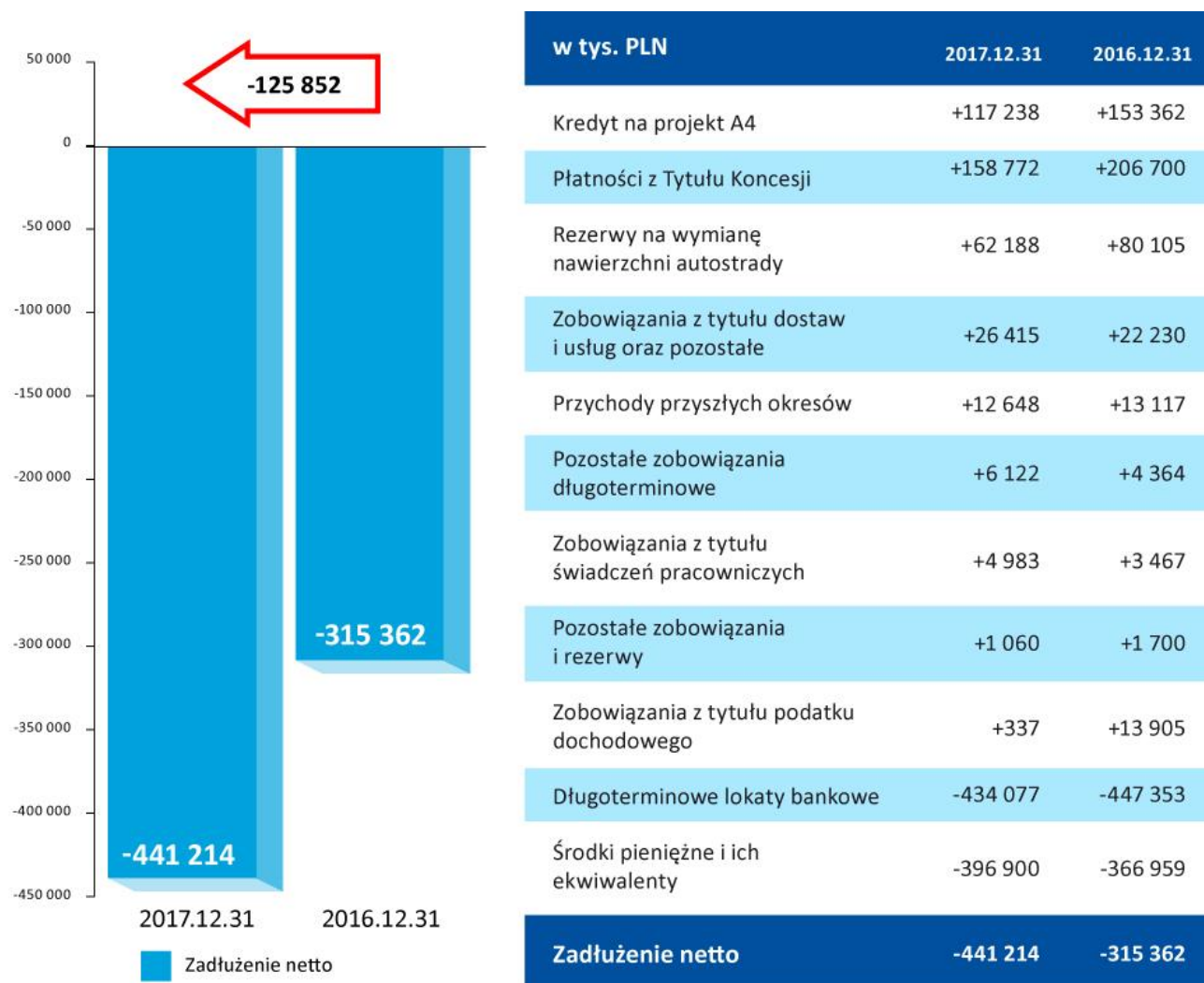
3.2.4. ZADŁUŻENIE NETTO

Wyłączając z zobowiązań rezerwy na roboty budowlane etapu II oraz zobowiązanie z tytułu zabezpieczających instrumentów pochodnych (z uwzględnieniem podatku odroczonego), zadłużenie netto Grupy obniżyło się w roku 2017 o 125.852 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec 2016 roku. Podstawowy wpływ na zadłużenie netto Grupy ma z jednej strony kredyt bankowy udzielony przez Banki Finansujące na realizację projektu A4 Katowice-Kraków oraz Płatności z Tytułu Koncesji (zobowiązanie wobec Krajowego Funduszu Drogowego), a z drugiej środki pieniężne na długi i krótkoterminowych lokatach.

Poniżej zaprezentowano szczegółowy sposób kalkulacji tego wskaźnika oraz jego wartość w latach 2016-2017.

RYSUNEK 4

Poziom zadłużenia netto Grupy (dane skonsolidowane) – stan na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku



Źródło: Opracowanie własne Spółki

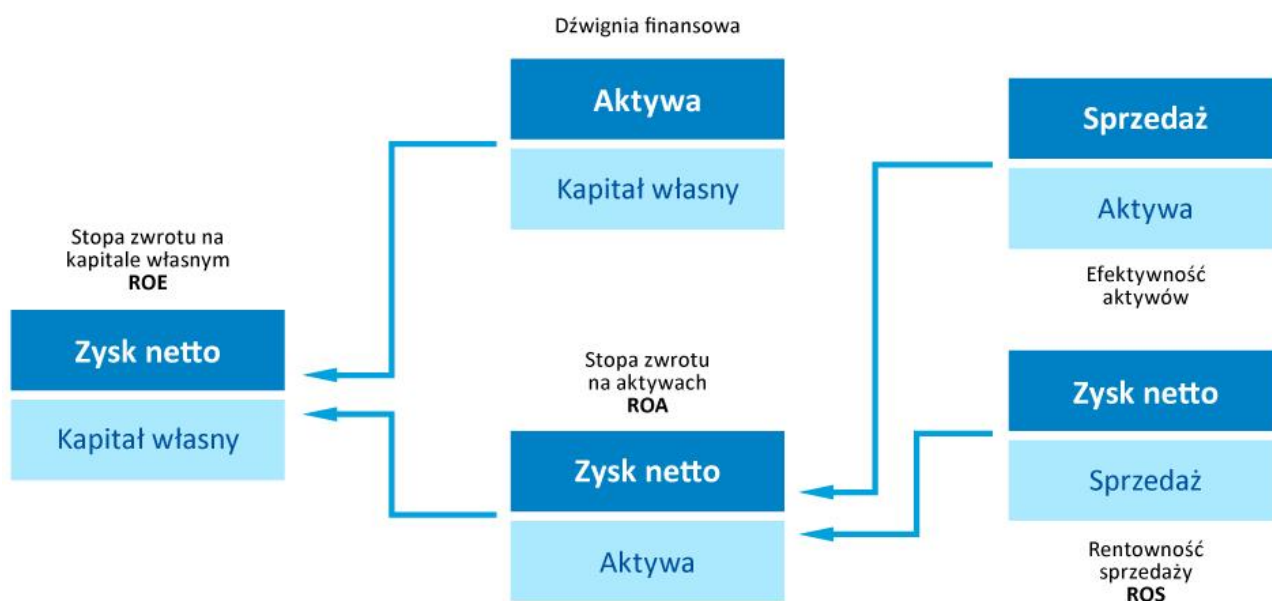
3.3. ANALIZA FINANSOWA WEDŁUG METODY DU PONTA

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

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

RYSUNEK 5

Schemat analizy finansowej metodą Du Ponta



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

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

TABELA 7

Rentowność kapitałów własnych (ROE) wraz z dekompozycją wskaźnika – obliczenia za lata 2015-2017

Wskaźnik	2017	2016	2015
Stopa zwrotu na kapitale własnym ROE	22,7%	28,2%	28,2%
Stopa zwrotu na aktywach ROA	11%	11,4%	8,7%
Rentowność sprzedaży netto ROS	49,8%	56,4%	45,5%
Efektywność aktywów (Asset Turnover)	0,22	0,20	0,19
Dźwignia finansowa (Financial Leverage)	2,06	2,47	3,25

ROE= zysk netto/kapitał własny
 ROA= zysk netto/aktywa ogółem
 ROS= zysk netto/przychody ze sprzedaży
 Efektywność aktywów=przychody ze sprzedaży/aktywa ogółem
 Dźwignia finansowa= aktywa ogółem/kapitał własny

Źródło: Opracowanie własne Spółki

W przypadku Grupy na wskaźnik ROE istotny wpływ ma poziom rentowności uzyskiwanej ze sprzedaży (ROS), która w analizowanym okresie wyniosła 49,8%. Na poziom wskaźnika ROE wpływ ma również poziom stosowanej dźwigni finansowej (*Financial Leverage*), która pozwala firmie na posiadanie majątku znacznie przewyższającego wysokość jej kapitałów własnych. W przypadku Grupy Kapitałowej wskaźnik dźwigni finansowej spadł z 3,25 na koniec 2015 roku do poziomu 2,47 na koniec 2016 roku, a obecnie wynosi 2,06. Spadek wskaźnika w 2017 roku stanowił połączony efekt spłaty zobowiązań oraz wypracowanego zysku netto w bieżącym okresie.

Przychody Grupy charakteryzują się relatywnie wysoką stabilnością i przewidywalnością, która jest możliwa dzięki wieloletniej umowie na zarządzanie płatnym odcinkiem autostrady A4 Katowice-Kraków (Umowa Koncesyjna). Prowadzona działalność pozwala generować stosunkowo wysoką marżę (umożliwiającą prawidłową obsługę kredytu), co potwierdzają wskaźniki marży sprzedaży na poziomie powyżej 50% (77,9% w 2017 roku) oraz rentowności operacyjnej EBIT powyżej 40% (67,9% w 2017 roku).

TABELA 8
Rentowność Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady w latach 2015-2017 na poszczególnych poziomach prowadzonej działalności

Wskaźnik	2017	2016	2015
Marża sprzedaży	77,9%	86%	75%
Marża EBITDA	83,4%	83,8%	82,5%
Marża EBIT	67,9%	76,1%	64,7%

Marża sprzedaży = zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży

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

Marża EBIT = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

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

TABELA 9
Wskaźniki efektywności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady w latach 2015-2017

Wskaźnik	2017	2016	2015
Efektywność aktywów	0,22	0,2	0,19
Efektywność kapitału obrotowego	2,2	1,4	13,25
Efektywność należności	12,53	17,95	19,56
Efektywność zobowiązań	0,43	0,34	0,28

Efektywność aktywów = przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem

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

Efektywność należności = przychody ze sprzedaży / należności krótkoterminowe

Efektywność zobowiązań = przychody ze sprzedaży / zobowiązania

Źródło: Opracowanie własne Spółki

W omawianym okresie wskaźniki efektywności aktywów oraz zobowiązań wzrosły w porównaniu do lat 2015-2016. W tym samym okresie poziom efektywności należności obniżył się. Wzrost wskaźnika efektywność kapitału obrotowego wynika ze wzrostu przychodów oraz zmiany w strukturze zobowiązań tj. reklasyfikacji długoterminowych na krótkoterminowe w roku 2017.

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

TABELA 10 Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady w latach 2015-2017

Wskaźnik	2017	2016	2015
Płynność bieżąca	1,51	2,19	1,11
Płynność szybka	1,49	2,17	1,1
Stopa zadłużenia aktywów	0,51	0,59	0,69
Zadłużenie kapitału własnego	1,06	1,47	2,25
Zadłużenie długoterminowe	0,65	1,16	1,81

Płynność bieżąca = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

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

Stopa zadłużenia aktywów = zobowiązania / aktywa ogółem

Zadłużenie kapitału własnego = zobowiązania / kapitał własny

Zadłużenie długoterminowe = zobowiązania długoterminowe / kapitał własny

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

Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

4. ANALIZA PODSTAWOWEGO RYNKU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Biorąc pod uwagę stan infrastruktury drogowej oraz potrzeby rozwojowe Ministerstwo Infrastruktury opracowało „Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2023 (z perspektywą do 2025 r.)”, zwany dalej Programem. W dniu 8 września 2015 roku Program został zatwierdzony uchwałą Rady Ministrów. Ministerstwo Infrastruktury i Budownictwa dokonało w roku 2017 aktualizacji Programu a zmiany zostały zatwierdzone uchwałami Rady Ministrów odpowiednio z dnia 25 maja 2017 roku, 20 czerwca 2017 roku oraz 12 lipca 2017 roku.

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

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

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

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

Ponadto, mając na uwadze zwiększający się poziom długu publicznego jak i obecny poziom deficytu budżetowego, nie należy zapominać w dłuższej perspektywie o możliwości prywatyzacji infrastruktury, w tym autostrad zarządzanych obecnie przez stronę publiczną. Doświadczenia Włoch i Francji w tym zakresie jednoznacznie wskazują, że jest to instrument pozwalający na szybkie zredukowanie części długu publicznego, a także na przyspieszenie procesu rozbudowy infrastruktury z zachowaniem standardów bezpieczeństwa i jakości. Temat ten w chwili obecnej nie występuje w dyskusji publicznej.

5. POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

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

W dniu 4 lipca 2017 roku SAM wystawił list zatwierdzający dla Pavimental Polska Sp. z o.o. Wystawienie ww. listu zatwierdzającego oznaczało przyjęcie przez SAM oferty Pavimental Polska Sp. z o.o. złożonej w przetargu na realizację kontraktu ryczałtowego o ustalonej cenie nr ROM48 „Remont podpór obiektu mostowego M48” (dalej: Kontrakt). Wartość Kontraktu wynosi 21.300 tys. PLN netto (dalej: Zatwierdzona Kwoty Kontraktowa Netto).

W następstwie wystawienia listu zatwierdzającego podpisana została przez SAM i Pavimental Polska Sp. z o.o. umowa dotycząca realizacji Kontraktu, której treść jest zgodna ze wzorem przedstawionym w dokumentach przetargowych.

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 Pavimental Polska Sp. z o.o.:

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

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

5.2. INFORMACJA O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ Z INNYMI PODMIOTAMI

W dniu 13 lutego 2017 roku Stalexport Autostrady nabyła 10 udziałów w CATTERICK INVESTMENTS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000636804 (dalej: CATTERICK INVESTMENTS), o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział, stanowiących łącznie 10% kapitału zakładowego CATTERICK INVESTMENTS, wraz z wszelkimi prawami wynikającymi z ww. udziałów. Sprzedającym ww. udziały była VISTRA SHELF COMPANIES Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Łączna cena nabycia 10 udziałów CATTERICK INVESTMENTS wyniosła 1.285,75 PLN.

CATTERICK INVESTMENTS złożyła 20 lutego 2017 roku w GDDKiA wniosek o dopuszczenie do udziału w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego nr DPR.DPR-2.2413.6.2016.DZR.34 na KRAJOWY SYSTEM POBORU OPŁAT WRAZ

Z CZYNNOŚCIAMI ZWIĄZANYMI Z POBOREM OPŁATY ELEKTRONICZNEJ ORAZ Z CZYNNOŚCIAMI ZWIĄZANYMI Z POBOREM OPŁATY ZA PRZEJAZD, ogłoszonym 14 grudnia 2016 roku przez GDDKiA (dalej: Postępowanie), prowadzonym w trybie dialogu konkurencyjnego.

3 stycznia 2018 roku w Dzienniku Ustaw opublikowana została nowelizacja ustawy o drogach publicznych oraz niektórych innych ustaw, która zakłada przekazanie obsługi systemu poboru opłat drogowych Głównemu Inspektorowi Transportu Drogowego. W następstwie ww. nowelizacji GDDKiA w dniu 18 stycznia unieważniła Postępowanie.

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

5.3. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ORAZ INFORMACJE O TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

(i) **Transakcje z podmiotami powiązаныmi dla jednorazowej lub łącznej wartości transakcji przekraczającej w roku obrotowym wartość 500.000 EUR.**

W przypadku Spółki w ciągu roku obrotowego miało miejsce pięć transakcji spełniających powyższe kryterium:

- W 2017 roku Stalexport Autostrady wykonywał preliminarz kosztów utrzymania oraz preliminarz inwestycji związanych z bezpieczeństwem i funkcjonowaniem obiektu biurowego położonego w Katowicach przy ulicy Mickiewicza 29. Wszystkie wymienione wydatki realizowane były za pośrednictwem Biuro Centrum, a ich łączna kwota przypadająca na Stalexport Autostrady wyniosła 3.080 tys. PLN. Stanowi to równowartość około 738 tys. EUR (według średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2017 roku);
- W trakcie 2017 roku VIA4 przekazała na rzecz Stalexport Autoroute w ratach dywidendę w łącznej wysokości 6.957 tys. PLN, co stanowi równowartość około 1.668 tys. EUR (według średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2017 roku);
- W trakcie 2017 roku SAM przekazał na rzecz Stalexport Autoroute w ratach dywidendę w łącznej wysokości 65.570 tys. PLN, co stanowi równowartość około 15.721 tys. EUR (według średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2017 roku);
- W trakcie 2017 roku Stalexport Autoroute przekazał na rzecz Stalexport Autostrady w ratach dywidendę w łącznej wysokości 72.270 tys. PLN, co stanowi równowartość około 17.327 tys. EUR (według średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2017 roku);
- W trakcie 2017 roku Stalexport Autostrady przekazała na rzecz akcjonariuszy dywidendę w wysokości 44.507 tys. PLN, co stanowi równowartość około 10.671 tys. EUR (według średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2017 roku), w tym na rzecz Atlantia kwotę 27.238 tys. PLN, co stanowi równowartość około 6.531 tys. EUR (według średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2017 roku).

(ii) **Informacje o transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.**

Wszystkie transakcje zawierane przez Spółkę lub jednostki od niej zależne z podmiotami powiązаныmi przeprowadzane były na zasadach rynkowych. Zarząd Spółki pragnie jednak zwrócić uwagę na sześć istotnych umów zawartych przez jednostki od niej zależne z podmiotami powiązаныmi:

- 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 w 2017 roku wyniosła 43.410 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 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 przewiduje wymianę urządzeń poboru opłat na PPO Balice i PPO Bręczkowice oraz wyposażenie w urządzenia poboru opłat czterech nowych pasów ruchu na każdym PPO, dobudowanych w ramach odrębnych kontaktów. Kontrakt jest prowadzony w oparciu o formułę „Projektuj i buduj”.

Realizację kontraktu podzielono na odcinki. Odcinek I został ukończony jeszcze w 2016 roku natomiast w 2017 roku zakończono prace związane z Odcinkiem II. Przewidywana wartość kontraktu na koniec 2017 roku, uwzględniająca tzw. ceny tymczasowe ustalone dla części prac oraz koszty bieżące wsparcia i utrzymania w okresie obowiązywania kontraktu, wynosi 37.850 tys. PLN. Natomiast na koniec roku 2017 zaawansowanie prac z tytułu tego kontraktu wynosiło 36.790 tys. PLN (tj. 97,2% obecnej wartości kontraktu), z czego 13.296 tys. PLN w 2017 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 Pavimental Polska Sp. z o.o.) na **rozbudowę węzła Mysłówice 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 od tej daty to 300 dni dla węzła Mysłówice oraz 600 dni dla węzła Rudno. W 2015 roku zakończono mobilizację, a podstawowe prace budowlane rozpoczęły się w roku 2016. W 2016 roku wydano polecenia zmiany nr 1 a następnie w roku 2017 wydano polecenia zmiany nr 2-5. Uwzględniając powyższe polecenia zmian końcowa wartość kontraktu wynosi 21.489 tys. PLN. Do końca 2016 roku ukończono prace związane z przebudową węzła Mysłówice, podczas gdy prace związane z przebudową węzła Rudno zakończono w 2017 roku. Łączna wartość robót netto zafakturowanych przez konsorcjum z tytułu tego kontraktu wynosi 21.489 tys. PLN (tj. 100% wartości kontraktu), z czego 1.256 tys. PLN w 2017 roku.

Mając na uwadze zastosowaną procedurę wyboru podmiotu do realizacji tego 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 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 roku.

Po okresie mobilizacji rozpoczęto w dniu 4 maja 2016 roku wykonywanie robót podstawowych. W sumie w latach 2016 i 2017 wydano 7 poleceń zmian, w wyniku których zwiększono zakres prac i przeniesiono ich część do wykonania w roku 2018, a łączna wartość kontraktu wynosi 44.783 tys. PLN. Wartość robót netto zafakturowanych przez konsorcjum z tytułu tego kontraktu wynosi łącznie 35.115 tys. PLN (tj. 78,4% obecnej wartości kontraktu), z czego 18.854 tys. PLN w 2017 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. jedyne go udziałowca Pavimental Polska Sp. z o.o.) na **przebudowę odwodnienia autostrady A4 na odcinku województwa śląskiego - część II**.

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

Po zakończeniu okresu mobilizacji w 2016 roku rozpoczęto prace budowlane. W roku 2017 wydano polecenia zmiany 1-3 zwiększające roboty budowlane min. o dodatkową zlewnię 4s. Biorąc pod uwagę powyżej wspomniane polecenia zmiany wartość kontraktu wzrosła do kwoty 28.172 tys. PLN. Łączna wartość robót netto zafakturowanych przez konsorcjum z tytułu tego kontraktu wynosi 22.517 tys. PLN (tj. 79,9% wartości kontraktu), z czego 15.069 tys. PLN w 2017 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 Pavimental Polska Sp. z o.o.** (podmiot należy do grupy kapitałowej Atlantia, która posiada 99,6% akcji Pavimental S.p.A., tj. jedynego udziałowca spółki Pavimental Polska Sp. z o.o.) **na remont podpór obiektu mostowego M48.**

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

Po zakończeniu okresu mobilizacji rozpoczęto prace budowlane. Łączna wartość robót netto zafakturowanych przez wykonawcę z tytułu tego kontraktu wynosi 2.107 tys. PLN (tj. 10% wartości kontraktu), z czego wszystko w 2017 roku.

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

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

W ciągu 2017 roku Spółka, podobnie jak inne podmioty z Grupy Kapitałowej, nie zaciągała nowych kredytów i pożyczek. Żadna umowa dotycząca kredytu lub pożyczek nie została również w tym okresie wypowiedziana.

5.5. INFORMACJA O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM

W 2017 roku Spółka, podobnie jak inne podmioty z Grupy Kapitałowej, nie udzieliła pożyczek podmiotom powiązanym oraz podmiotom spoza Grupy Kapitałowej.

5.6. INFORMACJA O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM

W 2017 roku Spółka nie udzielała ani nie otrzymała poręczeń i gwarancji. Na koniec 2017 roku Spółka posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu udzielonej gwarancji dobrego wykonania wobec spółki VIA4 w kwocie 22.758 tys. PLN. Z tego tytułu Spółka otrzymuje wynagrodzenie.

W 2016 roku SAM otrzymała gwarancje dobrego wykonania robót budowlanych oraz gwarancje zabezpieczenia należności handlowych wynikających z umów z wystawcami kart flotowych i paliowych oraz dostawcą usługi elektronicznego poboru opłat

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

W 2017 roku Spółka, podobnie jak inne podmioty z Grupy Kapitałowej, nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

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

Spółka oraz Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz wyniku finansowego na rok 2017.

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

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

Natomiast źródłem spłaty kredytu bankowego zaciągniętego przez SAM będą, zgodnie z modelem finansowym, wpływy z poboru opłat na koncesyjnym odcinku autostrady A4. Wpływy te umożliwiły również w grudniu 2017 roku dokonanie na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego zapłaty pierwszej raty w wysokości 73.290 tys. PLN brutto tytułem tzw. Płatności z Tytułu Koncesji.

5.10. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

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

Szczegółowa informacja na temat realizowanych obecnie prac budowlanych znajduje się w nocie 35 do Sprawozdania Finansowego Grupy.

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

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

5.12. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Szczegółowe informacje na ten temat zamieszczone zostały w:

- rozdziale 3 niniejszego Sprawozdania (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),
- rozdziale 4 niniejszego Sprawozdania (Analiza podstawowego rynku działalności Grupy Kapitałowej),
- rozdziale 6 niniejszego Sprawozdania (Perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady).

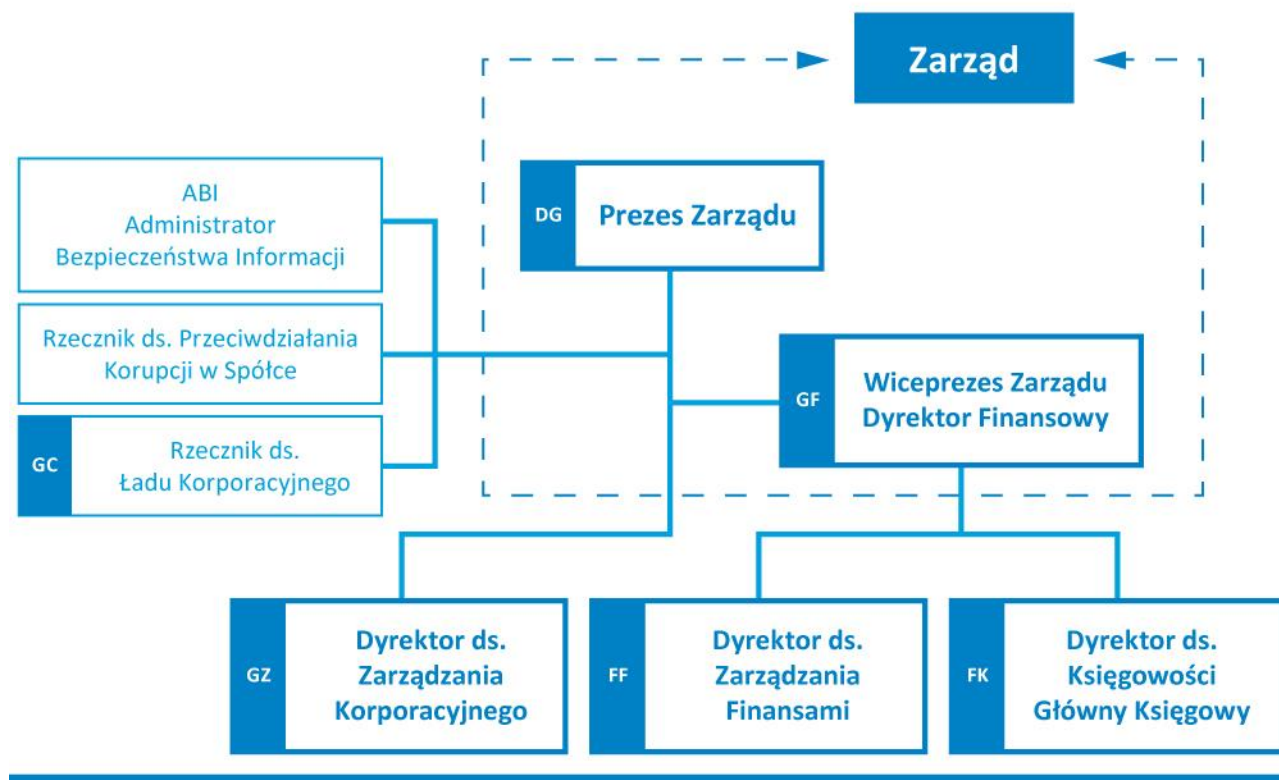
5.13. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ GRUPY STALEXPORT AUTOSTRADY

Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady

W 2017 roku struktura organizacyjna Spółki uległa zmianie w związku z przyjęciem przez Spółkę (do stosowania począwszy od 31 grudnia 2017 roku) „Polityki Antykorupcyjnej” Grupy Kapitałowej Atlantia. Schemat organizacyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku przedstawia poniższy rysunek.

RYSUNEK 6

Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2017 roku nie uległ zmianie w stosunku do poziomu z 31 grudnia 2016 roku, kiedy zatrudnienie wynosiło 24 osoby (6% etatu).

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

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku w Grupie Stalexport Autostrady zatrudnionych było 323 pracowników, w tym 5 osób, to osoby zarządzające (członkowie zarządów), a 21 osób stanowi kadra menedżerska średniego szczebla (dyrektorzy, kierownicy). Dla porównania, liczba zatrudnionych w Grupie Stalexport Autostrady (w osobach) według stanu na 31 grudnia 2016 roku wynosiła 315 pracowników, w tym 5 osób to osoby zarządzające (członkowie zarządów), a 19 osób - kadra menedżerska średniego szczebla (dyrektorzy, kierownicy).

Odnotowany na dzień 31 grudnia 2017 roku wzrost zatrudnienia w porównaniu ze stanem zatrudnienia na 31 grudnia 2016 roku (w osobach), wynoszący ok. 2,54% jest wynikiem dodatkowego zatrudnienia w działach poboru opłat i utrzymania autostrady spółki operatorskiej VIA4, spowodowanego wzrostem natężenia ruchu oraz dodatkowym zatrudnieniem w działach sprzedaży i administracji SAM i Stalexport Autostrady.

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

Umowy zawarte z członkami Zarządu, pełniącymi te funkcje w 2017 roku, przewidują:

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

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

Stalexport Autostrady

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę zostały opisane w pkt. 7.12.

SAM

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

- Emil Wąsacz - Prezes Zarządu,
- Mariusz Serwa - Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Kocot - Członek Zarządu.

Natomiast skład Rady Nadzorczej ulegał zmianie.

Od 1 stycznia 2017 roku do 5 października 2017 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

- Costantino Ivoi - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Nicolò Caffo - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Michelangelo Damasco.

W dniu 6 października 2017 roku Nadzwyczajne WZ SAM powołało Pana Stefano Rossi do Rady Nadzorczej SAM w miejsce Pana Michelangelo Damasco, który złożył rezygnację z pełnionej funkcji w dniu 25 września 2017 roku ze skutkiem na 5 października 2017 roku.

W dniu 23 listopada 2017 roku rezygnację z pełnionej funkcji złożył Pan Nicolò Caffo ze skutkiem na 15 grudnia 2017 roku.

W dniu 21 grudnia 2017 roku Nadzwyczajne WZ SAM powołało Pana Flavio Ferrari do Rady Nadzorczej SAM.

Od 21 grudnia 2017 roku do dnia sporządzenia Sprawozdania Rada Nadzorcza SAM funkcjonowała w składzie:

- Costantino Ivoi - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Flavio Ferrari,
- Stefano Rossi.

VIA 4

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

Natomiast skład Rady Nadzorczej ulegał zmianie.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 5 listopada 2017 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Mariusz Serwa - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Francois Bienvenue - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Costantino Ivoi,
- Emmanuelle Freneat,
- Nicolò Caffo,
- Krzysztof Bernatowicz.

W związku z rezygnacją Pana Francois Bienvenue z dniem 6 listopada 2017 roku Egis Road Operation powołał Pana Carlo Ciattoni na członka Rady Nadzorczej z dniem 11 grudnia 2017 roku, a Pani Emmanuelle Freneat powierzył funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej. Natomiast Stalexport Autoroute powołała z dniem 27 grudnia 2017 roku Pana Flavio Ferrari na członka Rady Nadzorczej w miejsce Pana Nicolò Caffo, który złożył rezygnację z dniem 15 grudnia 2017 roku.

Po wprowadzonych zmianach skład Rady Nadzorczej do 31 grudnia 2017 roku oraz do dnia sporządzenia Sprawozdania przedstawiał się następująco:

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

- Krzysztof Bernatowicz.

BIURO CENTRUM

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

- a) Zarząd
- Ryszard Krzeszowiak – Prezes Zarządu,
 - Andrzej Kluba - Wiceprezes Zarządu,
- b) Rada Nadzorcza
- Krzysztof Rewers - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 - Katarzyna Bijak - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
 - Monika Raiwa – Sekretarz Rady Nadzorczej.

5.16. WYNAGRODZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH STALEXPORT AUTOSTRADY

Zgodnie ze Statutem Stalexport Autostrady, zasady wynagradzania członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Łączne wynagrodzenie wypłacone osobom zarządzającym Spółką, tj. członkom Zarządu, wyniosło w 2017 roku 836,32 tys. PLN. Natomiast łączne wynagrodzenie osób zarządzających Spółką otrzymane z tytułu zasiadania w organach podmiotów podporządkowanych, wyniosło w tym samym okresie 1.060,15 tys. PLN. Szczegółowe informacje na temat wysokości wynagrodzenia osób zarządzających Spółką w roku 2017 zawiera poniższa tabela.

TABELA 11

Wynagrodzenie wypłacone w 2017 roku osobom zarządzającym Spółką [dane w tys. PLN]

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Spółce	Wartość wynagrodzeń nagród lub korzyści wypłaconych w Spółce	Wartość wynagrodzeń otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji w organach jednostek podporządkowanych	RAZEM
1.	Emil Wąsacz	Prezes Zarządu Dyrektor Generalny	667,10	578,04	1 245,14
2.	Mariusz Serwa	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy	169,22	482,11	651,33
x	RAZEM		836,32	1 060,15	1 896,47

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Przedstawione w powyższej tabeli kwoty wynagrodzeń uwzględniają wypłatę 176,13 tys. PLN tytułem rocznej premii wypłaconej w 2017 roku, a dotyczącej roku 2016, która była objęta rezerwą utworzoną w ciężar roku 2016 roku .

Natomiast w ciężar 2017 roku zarachowano rezerwę na premie roczną dla Zarządu za 2017 rok w wysokości 199 tys. PLN oraz dodatkowo rezerwę na wypłatę trzyletniego planu motywacyjnego (dotyczącego okresu od stycznia 2016 roku do grudnia 2018 roku) w wysokości 1.025,4 tys. PLN.

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

W 2017 roku łączne wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki wyniosło 70 tys. PLN. Szczegółowe informacje na temat wysokości wynagrodzenia wypłaconego poszczególnym osobom pełniącym w tym okresie funkcję członka Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady przedstawione zostały w poniższej tabeli.

TABELA 12

Wynagrodzenie wypłacone w 2017 roku członkom Rady Nadzorczej Spółki [dane w tys. PLN]

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej Stalexport Autostrady	Kwota wynagrodzenia
1.	Roberto Mengucci	Przewodniczący	nie pobierał wynagrodzenia
2.	Aleksander Galos	Zastępca Przewodniczącego	38,00
3.	Stefano Rossi	Sekretarz	nie pobierał wynagrodzenia
4.	Nicolo Caffo	Członek	nie pobierał wynagrodzenia
5.	Marco Pace	Członek	nie pobierał wynagrodzenia
6.	Massimo Sonogo	Członek	nie pobierał wynagrodzenia
7.	Tadeusz Włudyka	Członek	32,00
	Razem		70,00

Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

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

Liczbę i wartość nominalną akcji Stalexport Autostrady oraz podmiotów powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, przedstawiono w oparciu o złożone oświadczenia. Sytuację na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania obrazuje poniższa tabela.

TABELA 13

Liczba i wartość nominalna akcji Stalexport Autostrady oraz podmiotów powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę (stan na 31 grudnia 2017 oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania)

Lp.	Imię i Nazwisko	Nazwa podmiotu	Liczba akcji [sztuk]	Wartość nominalna
1.	Emil Wąsacz	Stalexport Autostrady	59 000	44 250 PLN
2.	Roberto Mengucci	Atlantia	22 587	22 587 EUR
3.	Massimo Sonego	Atlantia	9 837	9 837 EUR

Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie oświadczeń złożonych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę

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

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

5.19. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

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

5.20. DATA ZAWARCIA UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ORAZ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, OKRES, NA JAKI ZOSTAŁA ZAWARTA, JAK RÓWNIEŻ ŁĄCZNA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA ZA BADANIE JEDNOSTKOWE I SKONSOLIDOWANE W DANYM ROKU OBROTOWYM

(i) Stalexport Autostrady

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

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

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

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

Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 5%.

Łączne wynagrodzenie Deloitte za badanie i przegląd sprawozdań finansowych za 2016 rok wyniosło 73,5 tys. PLN netto, w tym za prace związane z:

- przeglądem śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy, zakończonych 30 czerwca 2016 roku – 22,05 tys. PLN;
- badaniem rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Spółki za 2016 rok – 51,45 tys. PLN.

Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 5%, a rzeczywiste koszty dodatkowe wyniosły 3,7 tys. PLN.

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

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

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

(ii) **Stalexport Autoroute**

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

Łączne wynagrodzenie Deloitte Audit S.à r.l. w związku z realizacją ww. umowy określono na 7,7 tys. EUR, przy czym wynagrodzenie za badanie sprawozdań finansowych za 2017 rok określono na 4,2 tys. EUR netto. Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 5%.

Natomiast badanie sprawozdania finansowego Stalexport Autoroute za rok 2016, zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie Stalexport Autoroute, zostało powierzone firmie Deloitte Audit S.à r.l. W dniu 21 maja 2014 roku Stalexport Autoroute podpisała z Deloitte Audit S.à r.l. umowę na badanie sprawozdań finansowych w latach 2014-2016.

Łączne wynagrodzenie Deloitte Audit S.à r.l. za badanie sprawozdań finansowych za 2016 rok określono na 4,1 tys. EUR netto. Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 5%, a rzeczywiste koszty dodatkowe wyniosły 0,2 tys. EUR (bez uwzględnienia kosztu VAT nie do odliczenia).

(iii) SAM

Badanie sprawozdania finansowego SAM za rok 2017, zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie SAM, zostało powierzone firmie Deloitte przez Radę Nadzorczą spółki. W dniu 14 czerwca 2017 roku SAM podpisała z Deloitte umowę na badanie oraz przeprowadzenie prac rewizyjnych w odniesieniu do sprawozdań finansowych w latach 2017-2018. W dniu 17 stycznia 2018 roku SAM i Deloitte zawarły analogiczne porozumienie jak w przypadku Stalexport Autostrady.

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

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

Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 5%.

Badanie sprawozdania finansowego SAM za rok 2016, zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie SAM, zostało powierzone firmie Deloitte przez Radę Nadzorczą spółki. W dniu 29 maja 2014 roku SAM podpisała z Deloitte umowę na badanie oraz przeprowadzenie prac rewizyjnych w odniesieniu do sprawozdań finansowych w latach 2014-2016. W dniu 21 czerwca 2016 roku strony podpisały Aneks 1 do ww. umowy.

Łączne wynagrodzenie Deloitte za badanie sprawozdań finansowych za 2016 rok określono na 91,5 tys. PLN netto, w tym za:

- badanie śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy, zakończonych 30 czerwca 2016 roku – 53,5 tys. PLN;
- badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2016 rok – 38 tys. PLN.

Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 5%, a rzeczywiste koszty dodatkowe wyniosły 4,6 tys. PLN.

(iv) VIA4

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

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

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

Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 5%.

Łączne wynagrodzenie Deloitte za badanie sprawozdań finansowych za 2016 rok wyniosło 80,9 tys. PLN netto, w tym za prace związane z:

- badaniem śródrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy, zakończonych 30 czerwca 2016 roku – 53,4 tys. PLN;
- badaniem rocznego sprawozdania finansowego za 2016 rok – 27,5 tys. PLN.

Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 5%, a koszty rzeczywiste wyniosły 4 tys. PLN. Badanie sprawozdania finansowego VIA4 za rok 2016, zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie VIA4, zostało powierzone przez Radę Nadzorczą firmie Deloitte. W dniu 25 czerwca 2014 roku VIA4 podpisała z Deloitte umowę na badanie sprawozdań finansowych w latach 2014 -2016.

(v) Biuro Centrum

Badanie sprawozdania finansowego Biuro Centrum za rok 2017, zgodnie z kompetencjami określonymi w umowie spółki Biuro Centrum, zostało powierzone przez Radę Nadzorczą firmie POL-TAX 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 4090.

Umowa na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Biuro Centrum za 2017 rok została podpisana w dniu 24 października 2017 roku. Wynagrodzenie, jakie z tego tytułu otrzyma firma POL-TAX 2 Sp. z o.o. wyniesie 4,0 tys. PLN netto.

Badanie sprawozdania finansowego Biuro Centrum za rok 2016 Rada Nadzorcza powierzyła firmie DB AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Umowa na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Biuro Centrum za 2016 rok została podpisana w dniu 09 listopada 2016 roku. Wynagrodzenie, jakie z tego tytułu otrzymała firma DB Audyt Sp. z o.o. wyniosło 5,8 tys. PLN netto.

5.21. 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.

6. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH ORAZ WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

6.1. PERSPEKTYWY ROZWOJU

Perspektywy zewnętrznego rozwoju Stalexport Autostrady wynikają z ewentualnej realizacji potencjalnych projektów związanych z infrastrukturą drogową. Program Budowy Dróg kreuje potencjalny rynek dla Spółki, a także dla podmiotów należących do Grupy Kapitałowej. Należy w tym miejscu podkreślić, iż obszar infrastruktury drogowej jest sektorem silnie uzależnionym od państwowego regulatora. W efekcie liczba przetargów stanowiących interesujące dla Spółki projekty, a także możliwość ich wykonania w ramach formuły PPP stanowi konsekwencję polityki strony publicznej w zakresie drogownictwa oraz kondycji budżetu państwa. Tutaj należy nadmienić, iż Spółka analizując na bieżąco politykę strony publicznej jest również zainteresowana innymi projektami w szeroko rozumianej infrastrukturze drogowej.

Przykładem takiego projektu było postępowanie o udzielenie zamówienia publicznego nr DPR.DPR-2.2413.6.2016.DZR.34 na KRAJOWY SYSTEM POBORU OPŁAT WRAZ Z CZYNNOŚCIAMI ZWIĄZANYMI Z POBOREM OPŁATY ELEKTRONICZNEJ ORAZ Z CZYNNOŚCIAMI ZWIĄZANYMI Z POBOREM OPŁATY ZA PRZEJAZD, ogłoszone 14 grudnia 2016 roku, a następnie unieważnione w dniu 18 stycznia 2018 roku przez GDDKiA. Istotną informacją jest fakt, iż CATTERICK INVESTMENTS Sp. z o.o., w której 10 % udziałów posiada Stalexport Autostrady, brała czynny udział w ww. postępowaniu.

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

Realizacja tego projektu była możliwa dzięki wykorzystaniu doświadczenia spółek grupy kapitałowej Atlantia, która jest wiodącą w skali międzynarodowej firmą w branży elektronicznego poboru opłat.

6.2. 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 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 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 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. Spółka ograniczyła to ryzyko przez wprowadzenie do stosowania następujących dokumentów: Regulaminu prowadzenia prac na autostradzie powodujących utrudnienia w ruchu pojazdów, oraz Zasad stosowania upustów do stawek za przejazd autostradą w przypadku prowadzenia prac budowlanych/remontowych pomiędzy placami poboru opłat skutkujących niedotrzymaniem standardu autostrady.

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

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

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

Z uwagi na strukturę przychodów i charakter prowadzonej działalności wyniki finansowe Spółki obarczone są **ryzykiem stopy procentowej**. Ryzyko to wynika ze zmienności rynków finansowych i przejawia się w zmianach ceny pieniądza. Stalexport Autostrady ogranicza to ryzyko poprzez dywersyfikację terminów, na jakie lokowane są zgromadzone środki.

- **ogółem działań realizowanych przez Spółkę.**

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.

7. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU STALEXPORT AUTOSTRADY ODNOŚNIE STOSOWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

7.1. WPROWADZENIE

W wykonaniu obowiązku wynikającego z §91 ust.5 pkt. 4 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych, Zarząd Stalexport Autostrady przekazuje do publicznej wiadomości niniejsze oświadczenie o stosowaniu przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego ze zbioru DPSN 2016 w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku.

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

Zarząd Stalexport Autostrady oświadcza, że zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlegała Spółka w roku 2017, tj. DPSN 2016, jest publicznie dostępny na stronach internetowych:

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

7.3. OPIS ZAKRESU, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYM MOWA POWYŻEJ, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA

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

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

TABELA 14

Zasady, od których stosowania Spółka odstąpiła wraz z wyjaśnieniem przyczyn tego odstąpienia

Nr zasady	Treść zasady	Przyczyny odstąpienia przez Spółkę od stosowania danej zasady
I.Z.1.9	Informacje na temat planowanej dywidendy oraz dywidendy wypłaconej przez spółkę w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, zawierające dane na temat dnia dywidendy, terminów wypłat oraz wysokości dywidend - łącznie oraz w przeliczeniu na jedną akcję,	Odnosnie planowanej dywidendy Spółka nie zamierza stosować tej zasady z uwagi na fakt, że zaplanowanie przez Stalexport Autostrady dywidend o istotnej wartości uzależnione jest od uzyskania przez jej spółkę zależną, tj. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. zgód banków finansujących działalność tej spółki (na zasadzie project finance) na wypłatę dywidend przez SAM.
III.Z.3.	W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.	Zasada nie jest stosowana za wyjątkiem funkcji nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance) dla realizacji której powołano w Spółce Rzecznika ds. ładu korporacyjnego (Compliance Officer).
VI.Z.1.	Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.	Spółka posiada odpowiednie programy motywacyjne (długoterminowe) dla członków Zarządu. Spółka nie wprowadziła natomiast analogicznego programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów nie będących członkami Zarządu.

Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

Za system kontroli wewnętrznej i skuteczność jego funkcjonowania odpowiada Zarząd Stalexport Autostrady. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest realizowany w drodze obowiązujących w Stalexport Autostrady procedur sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych. Umożliwia on prowadzenie bieżącego monitoringu stanu zobowiązań, kontrolowanie poziomu kosztów i osiągniętych wyników. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą

z systemu księgowo-finansowego IMPULS, w którym dokumenty są rejestrowane zgodnie z polityką rachunkowości Spółki opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

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

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

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

7.5. 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 – posiadali co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ Stalexport Autostrady według stanu na 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania.

TABELA 15

Wykaz akcjonariuszy Stalexport Autostrady posiadających znaczne pakiety akcji Spółki (stan na 31.12.2017 oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania)

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji zwykłych na okaziciela [sztuk]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZ [sztuk]	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ [%]
Atlantia	151.323.463	61,20%	151.323.463	61,20%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7.10. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI

Zmiana Statutu Spółki opiera się na zasadach opisanych w przepisach Ksh. Statut Stalexport Autostrady nie zawiera innych, odmiennych postanowień dotyczących jego zmiany, za wyjątkiem § 5 ust. 2 dotyczącego istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki. W tym przypadku Statut nie przewiduje konieczności wykupu tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7.12. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW

(i) Zarząd Spółki

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

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

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



Emil Wąsacz – Prezes Zarządu



Mariusz Serwa – Wiceprezes Zarządu

(ii) Rada Nadzorcza

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

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

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

W dniu 20 maja 2016 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.

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

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

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

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

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

1. Tomasz Dobrowolski,
2. Flavio Ferrari.

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

1. Tomasz Dobrowolski,
2. Flavio Ferrari,
3. Aleksander Galos - Zastępca Przewodniczącego,
4. Roberto Mengucci - Przewodniczący,

5. Marco Pace,
6. Stefano Rossi - Sekretarz,
7. Massimo Sonego,

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

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

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

Komitet Audytu:

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

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

Komitet Wynagrodzeń:

- Roberto Mengucci – Przewodniczący,
- Tomasz Dobrowolski,
- Aleksander Galos.

Komitet Audytu:

- Aleksander Galos – Przewodniczący,
- Tomasz Dobrowolski,
- Marco Pace.

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

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

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

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

(iii) Prokurenci

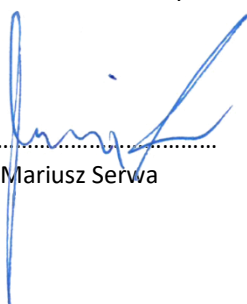
Zgodnie z Art. 371 §4 Ksh prokurentów powołuje Zarząd Spółki. W okresie sprawozdawczym Spółka nie posiadała prokurentów.

8. PODSUMOWANIE

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

Wiceprezes Zarządu

Dyrektor Finansowy




.....

Mariusz Serwa

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



.....

Emil Wąsacz

Mysłowice, 28 lutego 2018 roku

9. OŚWIADCZENIA

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

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za 2017 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową, a także wynik finansowy Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady.

Równocześnie oświadczamy, że roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. w 2017 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Wiceprezes Zarządu

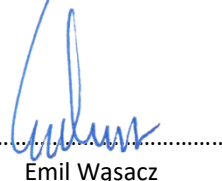
Dyrektor Finansowy



Mariusz Serwa

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



Emil Wąsacz

Mysłowice, 28 lutego 2018 roku

9.2. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU STWIERDZAJĄCE, ŻE PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, DOKONUJĄCY BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, ZOSTAŁ WYBRANY ZGODNIE Z PRZEPISAMI PRAWA WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE PODMIOT TEN ORAZ BIEGLI REWIDENCI DOKONUJĄCY BADANIA TEGO SPRAWOZDANIA SPEŁNIALI WARUNKI DO WYRAŻENIA BEZSTRONNEJ I NIEZALEŻNEJ OPINII O BADANYM ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, ZGODNIE Z WŁAŚCIWYMI PRZEPISAMI I STANDARDAMI ZAWODOWYMI

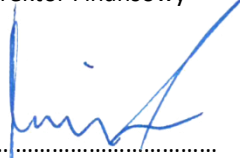
Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że firma Deloitte, uprawniona do badania sprawozdań finansowych, dokonująca badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 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 badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami i standardami zawodowymi.

Wiceprezes Zarządu

Dyrektor Finansowy




.....

Mariusz Serwa

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



.....

Emil Wąsacz

Mysłowice, 28 lutego 2018 roku

10. ZAŁĄCZNIK

Załącznik nr 1 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

Dane finansowe dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2017 roku

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2017	2016	2017	2016
Przychody	318 831	292 853	75 113	66 927
Zysk z działalności operacyjnej	216 409	222 761	50 983	50 909
Zysk przed opodatkowaniem	198 392	201 791	46 739	46 116
Zysk netto za okres sprawozdawczy	158 780	165 294	37 407	37 775
Zysk netto przypadający na właścicieli Jednostki Dominującej	153 382	159 563	36 135	36 466
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk właścicieli Jednostki Dominującej przypadający na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,62	0,65	0,15	0,15
Rozwodniony zysk właścicieli Jednostki Dominującej przypadający na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,62	0,65	0,15	0,15
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	200 044	200 597	47 128	45 843
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 904)	32 268	(3 040)	7 374
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(157 199)	(53 913)	(37 034)	(12 321)
Przepływy pieniężne netto ogółem	29 941	178 952	7 054	40 897
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Aktywa razem	1 438 346	1 446 646	344 853	327 000
Aktywa trwałe	1 009 401	1 059 736	242 010	239 542
Aktywa obrotowe	428 945	386 910	102 842	87 457
Zobowiązania razem	740 173	859 818	177 461	194 353
Zobowiązania długoterminowe	456 369	682 793	109 417	154 338
Zobowiązania krótkoterminowe	283 804	177 025	68 044	40 015
Kapitał własny razem	698 173	586 828	167 391	132 646
Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej	693 479	581 829	166 266	131 517
Udziały niekontrolujące	4 694	4 999	1 125	1 130
Kapitał zakładowy	185 447	185 447	44 462	41 918

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok 2017 oraz rok 2016 według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. odpowiednio 4,2447 PLN/EUR oraz 4,3757 PLN/EUR;
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 4,1709 PLN/EUR na 31 grudnia 2017 roku oraz 4,424 PLN/EUR na 31 grudnia 2016 roku