

SPRAWOZDANIE

Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
w I półroczu 2018



STALEXPORT
Autostrady



SPIS TREŚCI

1.	List Prezesa Zarządu Stalexport Autostrady.....	7
2.	Podstawowe informacje o Grupie Stalexport Autostrady.....	9
2.1.	Stalexport Autostrady S.A.	12
2.2.	Podmioty objęte konsolidacją oraz metody ich konsolidacji.....	13
2.3.	Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	13
2.4.	Charakterystyka pozostałych spółek Grupy Stalexport Autostrady.....	14
2.4.1.	Stalexport Autoroute S.a r.l.....	14
2.4.2.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	15
2.4.3.	VIA S.A.	16
2.4.4.	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.....	23
3.2.1.	Aktywa.....	23
3.2.2.	Pasywa.....	24
3.2.3.	Zadłużenie netto.....	25
3.2.4.	Nakłady inwestycyjne.....	26
4.	Pozostałe informacje o Grupie Stalexport Autostrady	27
4.1.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	27
4.2.	Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami	27
4.3.	Informacje o transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	27
4.4.	Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym.....	29
4.5.	Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji	30
4.6.	Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej Grupy Stalexport Autostrady.....	30
4.7.	Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółki Grupy Stalexport Autostrady.....	35
4.8.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczny głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki	35
4.9.	Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	36
5.	Perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej.....	37
5.1.	Perspektywy rozwoju.....	37
5.2.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Stalexport Autostrady oraz sposobów przeciwdziałania tym ryzykom.....	37

6.	Podsumowanie	40
7.	Oświadczenia.....	41
	Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy oraz że półroczne sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka	41
8.	Załączniki	42

SPIS TABEL

TABELA 1	Podstawowe dane finansowe wybranych podmiotów z Grupy Stalexport Autostrady [dane w tys. PLN]	10
TABELA 2	Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2018 r. (poza Spółką).....	13
TABELA 3	Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Stalexport Autostrady w I półroczu 2018 i w analogicznym okresie roku ubiegłego (dane skonsolidowane)	18
TABELA 4	Średni Dobowy Ruch (ADT)	20
TABELA 5	Przychody z poboru opłat	20
TABELA 6	Syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Stalexport Autostrady (dane skonsolidowane) – stan na dzień 30 czerwca 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku	23
TABELA 7	Liczba i wartość nominalna akcji Stalexport Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową – stan na dzień 30 czerwca 2018 roku (oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania)	35
TABELA 8	Wykaz akcjonariuszy Stalexport Autostrady posiadających znaczne pakiety akcji Spółki (stan na 30 czerwca 2018 oraz na dzień przekazania Sprawozdania).....	36
TABELA 9	Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 roku	42
TABELA 10	Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 roku	44

SPIS RYSUNKÓW

RYSUNEK 1	Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Autostrady według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku.....	9
RYSUNEK 2	Dynamika Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat dla pojazdów osobowych w I półroczu 2018 roku w porównaniu do I półroczu 2017 roku (kwartał do kwartału roku poprzedniego)	21
RYSUNEK 3	Dynamika Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat dla pojazdów ciężarowych w I półroczu 2018 roku w porównaniu do I półroczu 2017 roku (kwartał do kwartału roku poprzedniego)	21
RYSUNEK 5	Poziom zadłużenia netto Grupy (dane skonsolidowane) – stan na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz 30 czerwca 2018 roku.....	25
RYSUNEK 6	Schemat organizacyjny Stalexport Autostrady S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku	30

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
Ernst&Young	Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie przy Rondzie ONZ 1, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 130
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
Krajowy System Elektronicznego Poboru Opłat	Krajowy System Elektronicznego Poboru Opłat, który funkcjonuje od dnia 1 lipca 2011 r. wraz z wejściem w życie ustawy z dnia 7 listopada 2008 r. o zmianie ustawy o drogach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. Nr 218, poz. 1391). Zastąpił on system oparty na kartach opłat drogowych (tzw. winietach) i od tego dnia nie istnieje inna forma poboru opłat za przejazd po odcinkach dróg krajowych wskazanych w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 22 marca 2011 r. w sprawie dróg krajowych lub ich odcinków, na których pobiera się opłatę elektroniczną, oraz wysokości stawek opłaty elektronicznej (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 1263, z późn. zm.), niż przy użyciu urządzenia pokładowego viaBOX (OBU) zainstalowanego w pojeździe. Więcej: http://www.gitd.gov.pl/elektroniczny-pobor-oplat/informacje-ogolne-oplat

Ksh, Kodeks spółek handlowych	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz.U. 2000 nr 94 poz. 1037 z późn. zm.)
Niezależny Inżynier	JPL Project Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
PPP	Partnerstwo Publiczno-Prywatne
SAM, Koncesjonariusz	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach
Sprawozdanie	Sprawozdanie Zarządu z działalności Stalexport Autostrady S.A. w I półroczu 2018 roku
Stalexport Autoroute	Stalexport Autoroute S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu
Stalexport Autostrady, Spółka	Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Mysłowicach
Umowa Koncesyjna	Umowa Koncesyjna z dnia 19 września 1997 roku na budowę przez przystosowanie autostrady A4 na odcinku: Katowice (węzeł Murckowska, km 340,2) – Kraków (węzeł Balice, km 401,1) do wymogów płatnej autostrady oraz eksploatację autostrady na tym odcinku, wraz ze zmianami wprowadzonymi na podstawie kolejnych aneksów, z której prawa i obowiązki w dniu 26 lipca 2004 roku zostały w całości przeniesione ze Stalexport Autostrady na SAM
Umowa Kredytowa	Umowa zawarta w dniu 28 grudnia 2005 roku pomiędzy SAM a bankami, tj. WESTLB BANK POLSKA S.A. Warszawa, WESTLB AG (London Branch), DEPFA BANK PLC, Dublin, Ireland, KfW Frankfurt, Germany i BANK BPH SPÓŁKA AKCYJNA, Warszawa. Przedmiotem umowy było udzielenie kredytu w wysokości do 380 mln PLN, na finansowanie projektu autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków (tj. roboty budowlane Etapu II a oraz refinansowanie Robót Budowlanych Etapu I)
VIA4	VIA4 Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach
WZ	Walne Zgromadzenie

1. LIST PREZESA ZARZĄDU STALEXPORT AUTOSTRADY

Drodzy Akcjonariusze,
Szanowni Państwo,

Pierwszą połowę 2018 roku zakończyliśmy dobrymi wynikami Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. Przychody Grupy wyniosły 160,2 mln PLN i były wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o ok. 6,5%, natomiast zysk netto wyniósł 94 mln PLN i był wyższy o ok. 22,4%.

Z uwagi na podstawowy przedmiot działalności Grupy Kapitałowej, a więc zarządzanie i eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków, na ww. wynik finansowy wpływ miały przede wszystkim przychody z tytułu poboru opłat, które wzrosły o 6,6% w porównaniu z I półroczem roku 2017 i wyniosły 158,1 mln zł PLN.



Główny wpływ na wysokość przychodów z tytułu poboru opłat ma natężenie ruchu. W pierwszym półroczu 2018 roku wyniosło ono średnio ok. 43,1 tys. pojazdów na dobę i wzrosło o ok. 5,2% w stosunku do pierwszej połowy roku 2017.

Czytając sprawozdanie finansowe Stalexport Autostrady S.A., na pewno zwrócić Państwo uwagę na znaczny spadek zysku netto Spółki z poziomu 67,9 mln PLN w pierwszym półroczu 2017 roku do 493 tys. PLN w analogicznym okresie roku 2018. Wynika on z mniejszych przychodów finansowych Spółki, które w latach 2016 i 2017 wygenerowane zostały przez wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy (w roku 2016) oraz dywidendy (w roku 2017) przez jej spółkę zależną Stalexport Autoroute S.à r.l, która z kolei otrzymała dywidendę ze spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A. – koncesjonariusza autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków, w wyniku podziału jej zysku za rok 2016, oraz wypłaty środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym, jak również wypłatę dywidendy przez spółkę VIA4 S.A. operatora ww. odcinka autostrady A4.

Przypomnę, że kolejne dywidendy z SAM S.A. będą mogły być wypłacone po spłacie zobowiązań z tytułu koncesji oraz spełnieniu innych wymogów związanych z umową koncesyjną i umowami o finansowanie projektu autostradowego.

Niemniej jednak ww. dywidendy, które otrzymała Stalexport Autostrady S.A. w roku 2017 i uzyskany przez nią zysk netto umożliwiły wypłatę dywidendy akcjonariuszom Stalexport Autostrady S.A. zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 4 kwietnia 2018 roku. Na mocy ww. uchwały ponad 71,7 mln PLN z zysku Spółki za 2017 roku przeznaczono na wypłatę dywidendy w wysokości 29 groszy na jedną akcję, a ponad 1,5 mln PLN na kapitał zapasowy. Dywidenda została wypłacona akcjonariuszom Spółki 18 maja bieżącego roku.

W obszarze zarządzania i eksploatacji autostrady A4 Katowice-Kraków do najważniejszych działań w pierwszej połowie bieżącego roku należały: zakończenie wymiany nawierzchni na ostatnim, 6-kilometrowym odcinku drogi ujętym w programie na lata 2016-2018, który obejmował ww. prace na odcinkach o łącznej długości ok. 60 km. Kontynuowano ponadto ważne dla ochrony wód gruntowych inwestycje związane z modernizacją odwodnienia autostrady w województwie śląskim, realizowano wymianę nawierzchni jezdni na łącznicach węzła Balin w Chrzanowie, kontynuowano remont jednego z wiaduktów w Małopolsce oraz budowę ekranów akustycznych.

Jeśli chodzi o infrastrukturę autostradową to jednym z jej ważniejszych elementów, wpływających na komfort podróżowania autostradami płatnymi jest system poboru opłat. Pomimo wdrożenia 2 lata temu elektronicznego poboru opłat A4Go, który pozwala na szybkie przejazdy przez place poboru opłat autostrady A4 Katowice-Kraków, kontynuujemy prace związane z wdrożeniem innych, bardziej zaawansowanych technicznie systemów poboru. Nadal podtrzymujemy swoje zainteresowanie i chęć współpracy ze stroną publiczną w zakresie włączenia ww. odcinka autostrady do Krajowego Systemu Elektronicznego Poboru Opłat.

Zapraszam Państwa do zapoznania się ze sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady oraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy w I półroczu 2018 roku.

Bardzo dziękuję akcjonariuszom i partnerom za zainteresowanie i współpracę. Członkom Rad Nadzorczych pragnę również podziękować za współpracę oraz zaangażowanie w rozwój Grupy Kapitałowej.

Dziękuję kadrze zarządzającej i pracownikom całej Grupy Kapitałowej za wzorową pracę i zaangażowanie i jednocześnie życzę im satysfakcji i zadowolenia z pracy.

Życzę Państwu miłej lektury

Z poważaniem,

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny



Emil Wąsacz

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE STALEXPORT AUTOSTRADY

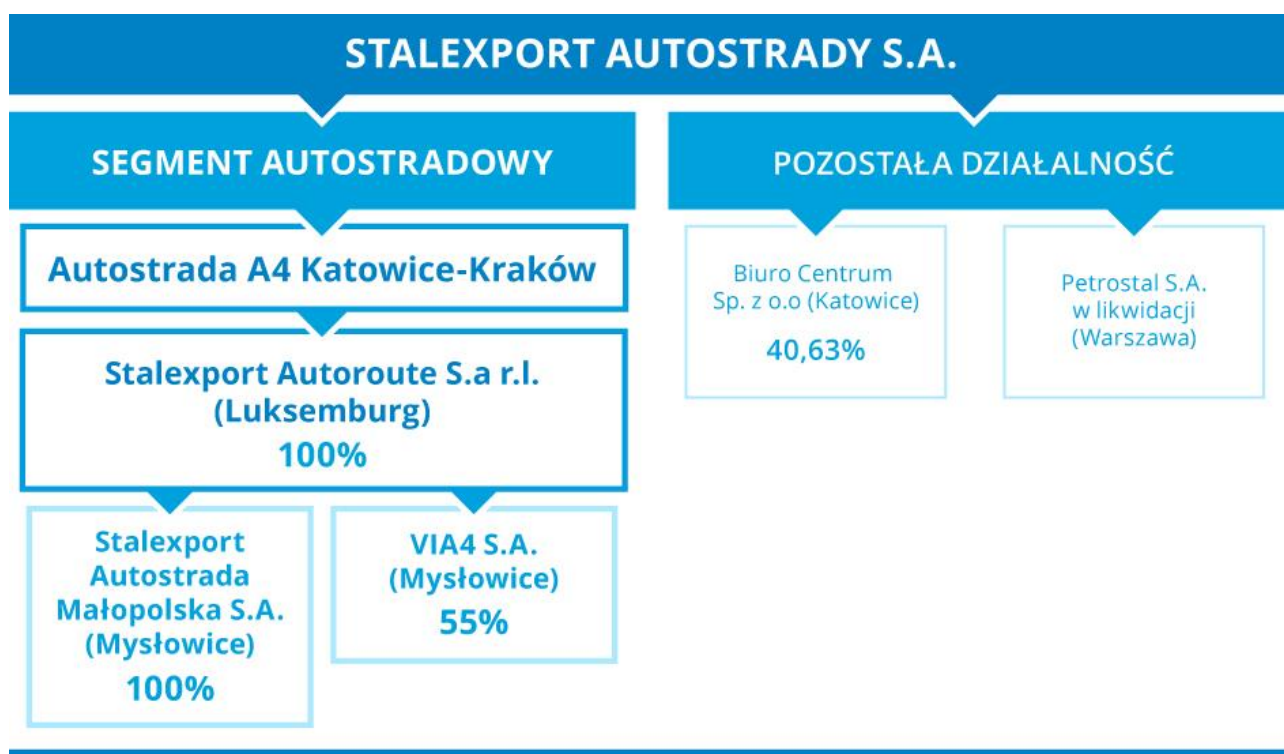
W chwili obecnej działalność Spółki i podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej koncentruje się przede wszystkim na działalności autostradowej. Obejmuje ona eksploatację i utrzymanie odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków. Działania te realizowane są poprzez spółki SAM oraz VIA4 za pośrednictwem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

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

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

RYSUNEK 1

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Tabela 1 zawiera podstawowe dane skonsolidowane Grupy Stalexport Autostrady oraz jednostkowe dane dotyczące trzech największych podmiotów wchodzących w jej skład, tj. Stalexport Autostrady, SAM oraz VIA4. Obok wyników osiągniętych przez te firmy w I półroczu 2018 roku, dla porównania, zamieszczono również wyniki zrealizowane przez nie w analogicznym okresie roku ubiegłego, zaś dla danych bilansowych przedstawiono wielkości na dzień 31 grudnia 2017 roku.

TABELA 1

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

dane bilansowe	Grupa Kapitałowa		Stalexport Autostrady		SAM		VIA4	
	30.06.18	31.12.17	30.06.18	31.12.17	30.06.18	31.12.17	30.06.18	31.12.17
Aktywa trwałe	981 956	1 009 401	77 450	78 210	964 266	990 774	9 227	9 945
Aktywa obrotowe	375 859	428 945	271 885	341 278	95 663	81 677	11 011	13 649
Kapitał własny razem	717 928	698 173	345 422	416 327	425 838	336 832	7 650	10 431
Zobowiązania długoterminowe	376 204	456 369	92	2 156	374 737	452 965	4 643	5 259
Zobowiązania krótkoterminowe	263 683	283 804	3 821	1 005	259 354	282 654	7 945	7 904
Zadłużenie netto***	-483 675	-441 214	-259 031	-324 225	-219 310	-107 722	10 143	7 490
dane wynikowe	I pół. 2018	I pół. 2017	I pół. 2018	I pół. 2017	I pół. 2018	I pół. 2017	I pół. 2018	I pół. 2017
Przychody ze sprzedaży	160 244	150 466	1 851	1 831	158 128	148 406	23 324	21 768
Wynik brutto na sprzedaży	140 504	119 378	-27	-100	129 407	108 550	10 406	10 192

Wynik EBITDA*	131 725	126 135	-1 939	-1 783	125 341	119 477	8 559	8 548
EBIT	123 852	105 058	-2 205	-2 079	118 580	99 447	7 713	7 797
Wynik na działalności finansowej	-6 361	-9 442	2 847	70 155	-8 880	-11 876	-111	-107
Wynik netto	94 058	76 857	493	67 954	87 950	70 499	6 120	6 223
Marża EBIT**	77%	70%	-119%	-114%	75%	67%	33%	36%
ROE	13%	12%	0%	17%	21%	27%	80%	80%

*EBITDA = EBIT + amortyzacja + rezerwa na wymianę nawierzchni

**Marża EBIT = EBIT / przychody ze sprzedaży

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

Źródło: Opracowanie własne Spółki

2.1. STALEXPORT AUTOSTRADY

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

Zarząd:

Emil Wąsacz - Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny

Mariusz Serwa - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy

KRS: 0000016854

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

NIP: 634-013-42-11

REGON: 271936361

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

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. Grupa Atlantia zarządza również lotniskami Fiumicino oraz Ciampino we Włoszech oraz trzema lotniskami we Francji: w Nicei, Cannes-Mandelieu i Saint Tropez. Więcej informacji o grupie kapitałowej Atlantia znajduje się na stronie internetowej www.atlantia.it

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

2.2. PODMIOTY OBJĘTE KONSOLIDACJĄ ORAZ METODY ICH KONSOLIDACJI

Stalexport Autostrady jest spółką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty objęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 2018 roku, poza jednostką dominującą, opisane zostały w poniższej tabeli.

TABELA 2

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2018 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	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. ZASADY (PODSTAWY) SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zasady (podstawy) sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane w pkt. 2 Informacji dodatkowych do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 r.

2.4. CHARAKTERYSTYKA POZOSTAŁYCH SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY

2.4.1. STALEXPORT AUTOROUTE S.A 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 EURO

Struktura własnościowa:
100% – Stalexport Autostrady

Stalexport Autoroute została zarejestrowana w dniu 30 grudnia 2005 roku. Utworzenie tego podmiotu stanowiło jeden z podstawowych warunków uzyskania zamknięcia finansowego przez SAM, czyli skutecznego zawarcia długoterminowej Umowy Kredytowej z konsorcjum banków. W oparciu o wspomnianą Umowę Kredytową pozyskano kredyt w wysokości do 380 mln PLN niezbędny do sfinansowania programu inwestycyjnego dla 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.

2.4.2. STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A.

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

Zarząd:

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

KRS: 0000026895

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

NIP: 634-22-62-054

REGON: 273796214

Kapitał zakładowy:

66.753.000 PLN
(wpłacony w całości)

Struktura własnościowa:

100% - Stalexport Autostrady
(poprzez Stalexport Autoroute)

www.autostrada-a4.pl

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

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

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

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

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

W pierwszym półroczu 2018 roku spółka dokonała spłaty swoich zobowiązań wynikających z Umowy Kredytowej w wysokości ok. 20,036 mln PLN. Nominalne saldo zobowiązań wynikających z ww. umowy wyniosło na dzień 30 czerwca 2018 roku ok. 98,575 mln PLN.

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

2.4.3. 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 Skołożyński -
Wiceprezes Zarządu

KRS: 0000162861

Sąd Rejonowy Katowice-
Wschód w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego
NIP: 634-22-98-951
REGON: 276194390

Kapitał zakładowy:

500.000 PLN
(wplacony 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; obsługiwane 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.

2.4.4. 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

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

NIP: 634-10-03422

REGON: 272254793

Kapitał zakładowy:

80.000 PLN
(wplacony 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 Węgłokoks S.A. (59,53%).

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

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

3. INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI FINANSOWEJ, MAJĄTKOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO GRUPY STALEXPORT AUTOSTRADY I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA I JEGO GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

3.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

W poniższej tabeli przedstawione zostały podstawowe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady, osiągnięte w I półroczu 2018 roku wraz z danymi porównawczymi za analogiczny okres roku poprzedniego.

TABELA 3

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady w I półroczu 2018 i analogicznym okresie roku ubiegłego (dane skonsolidowane)

tys. PLN	I pół. 2018	I pół. 2017	Zmiana [%]
Przychody ze sprzedaży	160 244	150 466	6%
Koszt własny sprzedaży	-19 740	-31 088	-37%
Zysk brutto na sprzedaży	140 504	119 378	18%
Pozostałe przychody operacyjne	4 910	1 782	176%
Koszty ogólnego zarządu	-18 393	-15 886	16%
Pozostałe koszty operacyjne	-3 169	-216	1367%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	123 852	105 058	18%
Przychody finansowe	6 414	6 218	3%
Koszty finansowe	-12 775	-15 660	-18%
Saldo działalności finansowej	-6 361	-9 442	-33%
Udziały w wyniku jednostek stowarzyszonych	115	95	21%
Zysk przed opodatkowaniem	117 606	95 711	23%
Podatek dochodowy	-23 548	-18 854	25%
Zysk netto	94 058	76 857	22%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

W I półroczu 2018 roku Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży wyższe o 6% niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, głównie za sprawą wzrostu ruchu oraz zmiany stawek dla samochodów ciężarowych na płatnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków.

Wynik brutto na sprzedaży wzrósł o 18% w porównaniu do analogicznego okresu w roku ubiegłym. Podstawowy wpływ na dynamikę wyniku brutto miały wzrost przychodów ze sprzedaży oraz spadek kosztu własnego sprzedaży (głównie za sprawą zmiany kosztu utworzenia rezerwy na wymianę nawierzchni o kwotę 15.634 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, realizowana przez spółkę zależną SAM w ramach podpisanej przez nią Umowy Koncesyjnej, obowiązującej do 2027 roku.

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



W I półroczu 2018 roku średni dobowy ruch na koncesyjnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków wyniósł 43.145 pojazdów i był o 5,2% wyższy niż ruch odnotowany w analogicznym okresie roku 2017 (41.009 pojazdów). Przychody z poboru opłat w I półroczu 2018 roku wyniosły 158.128 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 6,6% w stosunku do analogicznego okresu roku 2017 (148.407 tys. PLN).

W przypadku samochodów osobowych średni dobowy ruch wzrósł z 34.194 pojazdów w I półroczu 2017 roku do 36.027 pojazdów w I półroczu 2018 roku (wzrost o 5,4%). W wyniku tego przychody z poboru opłat od samochodów osobowych w I półroczu 2018 roku wyniosły 104.244 tys. PLN, czyli wzrosły o 5,3% w stosunku do I półrocza 2017 roku (99.044 tys. PLN).

Z kolei dla samochodów ciężarowych średniodobowy ruch wzrósł o ok. 4,4%, tj. z 6.815 pojazdów w I półroczu 2017 roku do 7.118 pojazdów w I półroczu 2018 roku. W wyniku tego oraz wzrostu stawek przychody z poboru opłat dla samochodów ciężarowych w I półroczu 2018 roku wyniosły 53.884 tys. PLN, czyli wzrosły o 9,2% w stosunku do I półrocza 2017 roku (49.363 tys. PLN). Różnica pomiędzy dynamiką wzrostu przychodów z opłat w stosunku do dynamiki wzrostu średniodobowego ruchu pojazdów ciężarowych wynika ze zmiany stawek opłat od dnia 1 marca 2017 roku (z 16,5 PLN na 18 PLN i z 26,5 PLN na 30 PLN) oraz z różnic w strukturze kategorii pojazdów (w zależności od kategorii stosowane są inne stawki poboru opłat).

W poniższej tabeli przedstawiono Średni Dobowy Ruch (ADT) w I półroczu 2018 roku w porównaniu do I półrocza 2017 roku wraz z dynamiką.



TABELA 4
Średni dobowy ruch (ADT)

ADT	I pół. 2018	I pół. 2017	Zmiana
 Osobowe	36 027	34 194	5,4%
 Ciężarowe	7 118	6 815	4,4%
Razem	43 145	41 009	5,2%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

W poniższej tabeli przedstawiono przychody z poboru opłat w I półroczu roku 2018 w porównaniu do I półroczu roku 2017 wraz z dynamiką.

TABELA 5
Przychody z poboru opłat

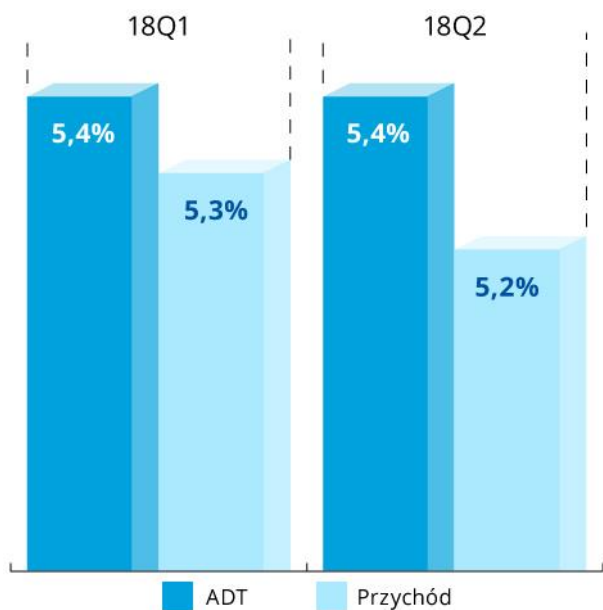
[tys. PLN]	I pół. 2018	I pół. 2017	Zmiana
 Osobowe	104 244	99 044	5,3%
 Ciężarowe	53 884	49 363	9,2%
Razem	158 128	148 407	6,6%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Na poniższych rysunkach przedstawiono dynamikę Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat w I półroczu 2018 roku w porównaniu do I półroczu 2017 roku w układzie kwartalnym, odrębnie dla pojazdów osobowych i ciężarowych.

RYSUNEK 2

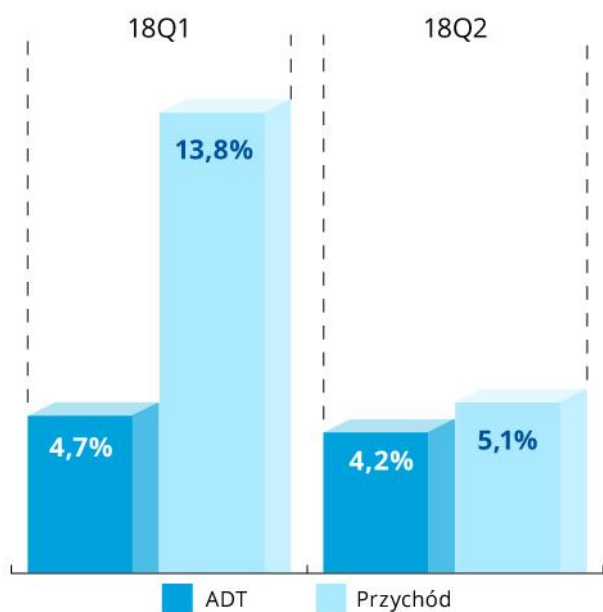
Dynamika Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat dla pojazdów osobowych w I półroczu 2018 w porównaniu do I półrocza 2017 (kwartał do kwartału roku poprzedniego)



Źródło: Opracowanie własne Spółki

RYSUNEK 3

Dynamika Średniego Dziennego Poziomu Ruchu [ADT] i przychodów z poboru opłat dla pojazdów ciężarowych w I półroczu 2018 w porównaniu do I półrocza 2017 (kwartał do kwartału roku poprzedniego)



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Różnica w dynamikach wzrostu przychodów pomiędzy kwartałami wynika głównie ze zmian w stawkach opłat wprowadzonych od dnia 1 marca 2017 roku.

Poza poborem opłat, Grupa uzyskała dodatkowe przychody ze sprzedaży związane z eksploatacją autostrady w kwocie 481 tys. PLN, w tym 448 tys. PLN z tytułu odszkodowań za zniszczoną przez użytkowników infrastrukturę.

Poza działalnością autostradową, przychody ze sprzedaży Grupy Stalexport Autostrady w kwocie 1.635 tys. PLN dotyczyły wynajmu powierzchni w budynku biurowym znajdującym się w Katowicach przy ulicy Mickiewicza 29 oraz świadczenia usług informatycznych. W porównaniu z I półroczem 2017 roku wartość przychodów niezwiązanych z działalnością autostradową nieznacznie wzrosła.

W I półroczu 2018 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 4.910 tys. PLN, które obejmowały m.in. przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych (1.585 tys. PLN), zwrot nadpłaconego podatku od nieruchomości za lata ubiegłe (3.005 tys. PLN) oraz otrzymane odszkodowania, kary umowne, zwrot opłat oraz kosztów postępowania sądowego (146 tys. PLN).

3.1.2. WYSOKOŚĆ I STRUKTURA KOSZTÓW OPERACYJNYCH

W I półroczu 2018 roku koszty działalności operacyjnej Grupy Stalexport Autostrady wyniosły 41.243 tys. PLN i były o 12,6% niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (47.190 tys. PLN).

W I półroczu 2018 roku na koszty działalności operacyjnej składały się:

- koszt własny sprzedaży w wysokości 19.740 tys. PLN. Wartość tej grupy kosztów była niższa o około 36,5% niż rok wcześniej (31.088 tys. PLN), głównie w efekcie spadku kosztu utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni (spadek o 15.634 tys. PLN).
- koszty ogólnego zarządu w wysokości 18.393 tys. PLN, których wartość wzrosła o 2.507 tys. PLN (15,8%) w porównaniu do analogicznego okresu rok wcześniej;
- pozostałe koszty operacyjne w wysokości 3.110 tys. PLN, na które decydujący wpływ miała korekta przychodów z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych za lata ubiegłe w rezultacie otrzymanego zwrotu podatku od nieruchomości (3.005 tys. PLN).

3.1.3. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

W I półroczu 2018 roku Grupa osiągnęła ujemne saldo na działalności finansowej w wysokości 6.361 tys. PLN, tj. uzyskane przychody finansowe (6.414 tys. PLN) były niższe od poniesionych kosztów finansowych (12.775 tys. PLN).

Na wysokość przychodów finansowych największy wpływ miały odsetki z rachunków bankowych i lokat w kwocie 6.406 tys. PLN.

Natomiast na koszty finansowe decydujący wpływ miało dyskonto zobowiązań i rezerw w łącznej kwocie 8.287 tys. PLN, z czego: 4.416 tys. PLN dotyczyło zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu płatności koncesyjnej; 3.268 tys. PLN dotyczyło rezerw na roboty inwestycyjne Etapu II na autostradzie A4; a 603 tys. PLN dotyczyło rezerwy na wymianę nawierzchni. Warto w tym miejscu wspomnieć, iż zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zarówno dług podporządkowany wobec Skarbu Państwa z tytułu płatności koncesyjnej, jak i rezerwy tworzone na wymianę nawierzchni są wykazywane przez Grupę Kapitałową w sprawozdaniach finansowych w wartościach bieżących. Wielkość ta przedstawia więc

nominalną wartość danego zobowiązania lub oczekiwanego wydatku zdyskontowaną na dzień przygotowywania sprawozdań finansowych przy wykorzystaniu rynkowej stopy procentowej.

Z innych kosztów finansowych znaczące pozycje stanowiły odsetki i prowizje od kredytu (2.888 tys. PLN) oraz strata z tytułu zawartych przez SAM transakcji na zabezpieczenie zmian stopy procentowej (1.596 tys. PLN).

Warto również podkreślić, iż odnotowane w I półroczu 2018 roku ujemne saldo na działalności finansowej (6.361 tys. PLN) było mniejsze niż w I półroczu 2017 roku (9.442 tys. PLN). Zaważył na tym głównie spadek kosztów finansowych w wyniku sukcesywnej spłaty zobowiązań kredytowych.

3.2. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

W poniższej tabeli zaprezentowano syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku. Dla porównania przedstawiono również wartość poszczególnych pozycji i ich strukturę na koniec roku 2017.

TABELA 6

Syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Stalexport Autostrady (dane skonsolidowane) – stan na dzień 30 czerwca 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku

dane w tys. PLN			Dynamika	Struktura	
	30.06.2018	31.12.2017	2018/2017	30.06.2018	31.12.2017
Aktywa trwałe	981 956	1 009 401	-3%	72%	70%
Aktywa obrotowe	375 859	428 945	-12%	28%	30%
Kapitał własny	717 928	698 173	3%	53%	49%
Zobowiązania długoterminowe	376 204	456 369	-18%	28%	32%
Zobowiązania krótkoterminowe	263 683	283 804	-7%	19%	20%
Suma bilansowa	1 357 815	1 438 346	-6%	100%	100%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

3.2.1. AKTYWA

Największą pozycję **aktywów trwałych** stanowiły inwestycje długoterminowe, których wartość wzrosła na koniec I półrocza 2018 roku do kwoty 445.204 tys. PLN z 434.147 tys. PLN na koniec 2017 roku. Stanowiło to głównie efekt wzrostu 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).

Druga największą pozycję stanowiły wartości niematerialne, których wartość na koniec I półrocza 2018 roku wynosiła 444.902 tys. PLN i praktycznie w całości obejmowała koncesyjne wartości niematerialne. W porównaniu do końca 2017 roku ich wartość spadła o 18.953 tys. PLN. Spadek ten to głównie efekt spadku koncesyjnych wartości niematerialnych o kwotę 21.444 tys. PLN w wyniku amortyzacji oraz wzrostu koncesyjnych wartości niematerialnych o 3.192 tys. PLN związanego z aktualizacją wyceny planowanych robót budowlanych na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków.

Inny istotny element aktywów trwałych stanowiły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których wartość na koniec I półrocza 2018 roku zmalała do kwoty 53.143 tys. PLN. Pozycja ta obejmowała aktywa z tytułu podatku odroczonego dotyczące m.in. rzeczowych środków trwałych oraz utworzonych rezerw, skompensowane o rezerwę na podatek odroczony, dotyczącą głównie koncesyjnych wartości niematerialnych.

W strukturze **aktywów obrotowych** największą pozycję stanowiły środki pieniężne (328.643 tys. PLN), których wartość na koniec I półrocza 2018 roku spadła o 68.257 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec 2017 roku. Innym znaczącym aktywem obrotowym były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (38.358 tys. PLN), które wzrosły o 12.906 tys. PLN głównie wyniku wzrostu należności z tytułu podatku VAT. Wartość inwestycji krótkoterminowych w kwocie 1.421 tys. PLN nieznacznie wzrosła w porównaniu do końca roku 2017.

3.2.2. PASYWA

Na dzień 30 czerwca 2018 roku **zobowiązania i rezerwy** ogółem Grupy wynosiły 639.887 tys. PLN, z czego 59% stanowiły pozycje długoterminowe. Główne tytuły zobowiązań i rezerw obejmowały:

- 345.924 tys. PLN rezerwy na wydatki inwestycyjne w ramach II etapu inwestycji prowadzonych na zarządzanym odcinku autostrady A4;
- 107.586 tys. PLN zobowiązania wobec Skarbu Państwa tzw. Płatność z Tytułu Koncesji, wykazywanego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy w wartości godziwej, w pozycji zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe;
- 97.788 tys. PLN kredytu bankowego (po uwzględnieniu naliczonych odsetek i przedpłaconych kosztów finansowania) przeznaczanego na finansowanie inwestycji prowadzonych na zarządzanym odcinku autostrady A4;
- 39.377 tys. PLN rezerwy utworzonej na planowaną wymianę nawierzchni autostradowej;
- 19.204 tys. PLN zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, z wyłączeniem zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu koncesji;
- 7.962 tys. PLN przedpłaty z tytułu dzierżawy Miejsc Obsługi Podróżnych oraz gruntów pod światłowody (dotyczy odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków);
- 5.857 tys. PLN zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych;
- 5.422 tys. PLN pozostałe zobowiązania długoterminowe;
- 5.350 tys. PLN wartość sprzedanych, w ramach przedpłaconych kart zbliżeniowych KartA4 oraz urządzeń pokładowych A4Go, a nie wykorzystanych przejazdów autostradą A4 Katowice-Kraków;

- 5.038 tys. PLN zobowiązania z tytułu zabezpieczających instrumentów pochodnych.

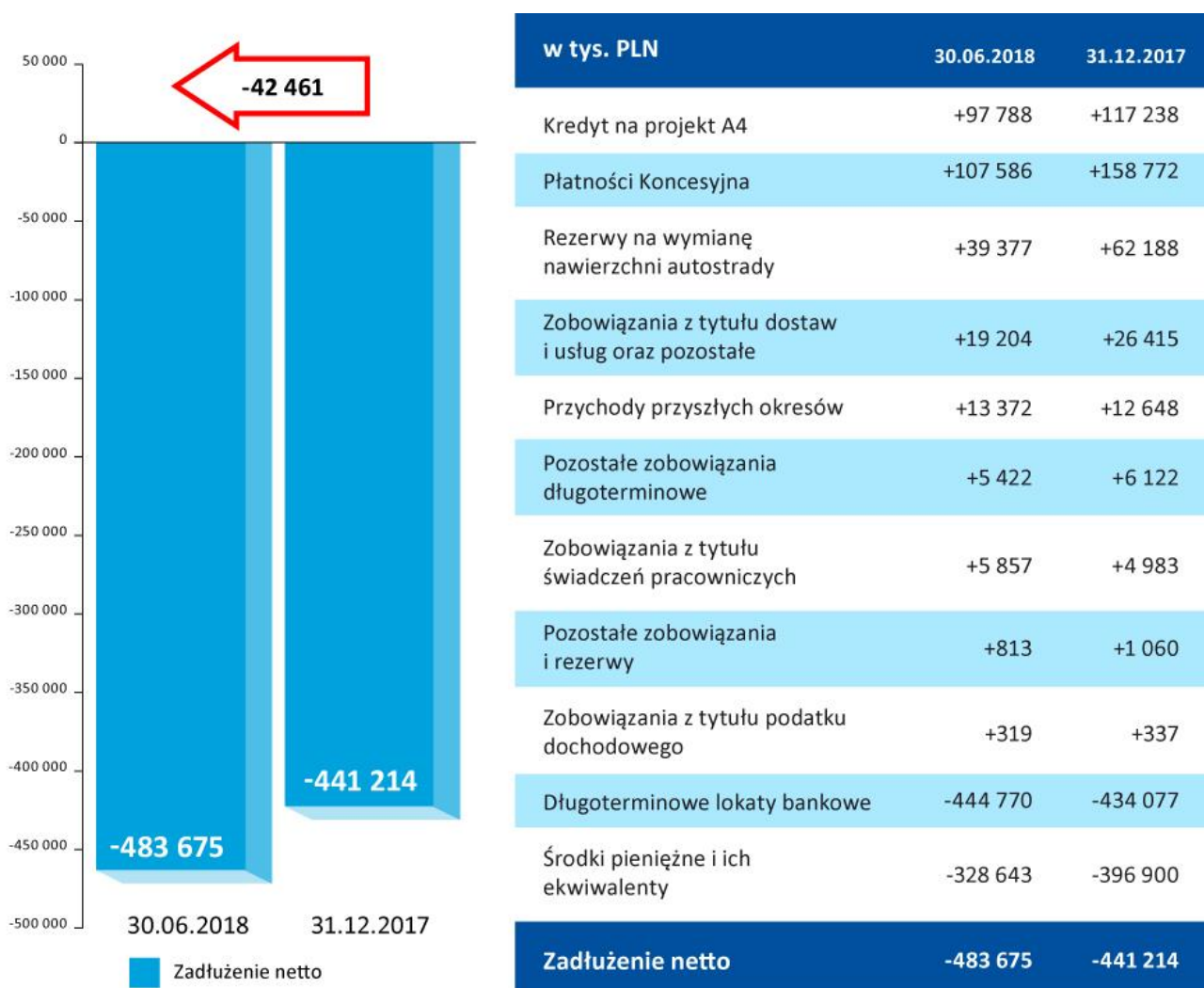
3.2.3. ZADŁUŻENIE NETTO

Wyłączając ze zobowiązań rezerwy na roboty budowlane etapu II oraz zobowiązanie z tytułu zabezpieczających instrumentów pochodnych (z uwzględnieniem podatku odroczonego), zadłużenie netto Grupy obniżyło się w I półroczu 2018 roku o 42.461 tys. PLN w porównaniu do stanu na koniec 2017 roku. Podstawowy wpływ na zadłużenie netto Grupy ma z jednej strony kredyt bankowy udzielony przez Banki Finansujące na realizację projektu A4 Katowice–Kraków oraz Płatność 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 na koniec I półrocza 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku.

RYSUNEK 5

Poziom zadłużenia netto Grupy (dane skonsolidowane) – stan na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku



Źródło: Opracowanie własne Spółki

3.2.4. NAKŁADY INWESTYCYJNE

Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Stalexport Autostrady w I półroczu 2018 roku wyniosła 6.184 tys. PLN i obejmowała przede wszystkim prace budowlane realizowane na zarządzanym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków. Wydatki te związane były głównie z prowadzonymi kontraktami na budowę ekranów akustycznych oraz odwodnieniem śląskiego odcinka autostrady. Pozostałe nakłady inwestycyjne Grupy dotyczą głównie zakupu sprzętu niezbędnego do bieżącego utrzymania autostrady, a także odtworzenia wyposażenia biurowego i środków transportu. Podana wyżej wartość nakładów inwestycyjnych zawiera również koszty Niezależnego Inżyniera oraz projektowania.

Wszystkie opisane powyżej działania zostały uwzględnione w planach nakładów inwestycyjnych Grupy na rok 2018. Warto w tym miejscu podkreślić, iż finansowanie zadań inwestycyjnych wynikających z Umowy Koncesyjnej zawartej przez SAM jest zabezpieczone środkami własnymi pochodzącymi z eksploatacji autostrady A4 (opłaty za przejazd) i dodatkowo Umową Kredytową zawartą w grudniu 2005 roku z Bankami Finansującymi. Wspomniana umowa zabezpieczała finansowanie zewnętrzne do wysokości 380.000 tys. PLN. Na koniec I półrocza 2018 roku nominalna wartość związanych z tym kredytów bankowych wyniosła 98.575 tys. PLN (natomiast po uwzględnieniu naliczonych odsetek i przedpłaconych kosztów finansowania wartość kredytu to 97.788 tys. PLN). Wartość zobowiązań Grupy z tego tytułu będzie ulegać zmniejszeniu w kolejnych okresach wraz z harmonogramem spłaty do roku 2020.

4. POZOSTAŁE INFORMACJE O GRUPIE STALEXPORT AUTOSTRADY

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

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

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

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

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

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

- Pierwszą tego typu umową jest **Umowa Utrzymania i Eksploatacji**, która pierwotnie została zawarta w roku 1998 pomiędzy Stalexport Autostrady a VIA4. Aktualna umowa została podpisana **pomiędzy SAM i VIA4** w dniu 22 marca 2006 roku.

Umowa Utrzymania i Eksploatacji została zawarta na okres obowiązywania Umowy Koncesyjnej (do roku 2027), a jej przedmiot stanowią ściśle określone prace związane z koncesyjnym projektem A4, w tym m.in. usługi poboru opłat oraz bieżącego utrzymania i eksploatacji autostrady (w tym zimowego utrzymania). Ustalony umownie poziom wynagrodzenia operatora na czas trwania umowy separuje w długim okresie ryzyko wpływu częstych zmian cen rynkowych na koszty utrzymania i eksploatacji oraz zapewnia ciągłość trwania usług i eksploatacji w trakcie wieloletniego okresu realizacji projektu inwestycyjnego. Wartość transakcji pomiędzy SAM a VIA4, wynikająca z wyżej wymienionej Umowy, wyniosła w I półroczu 2018 roku 22.766 tys. PLN.

Ze względu na specyfikę i zakres opisanej powyżej umowy, a także bardzo ograniczony rynek na tego typu usługi, istnieje trudność w odniesieniu zapisów zawartych w Umowie Utrzymania i Eksploatacji do warunków możliwych do uzyskania na tak zwanym wolnym rynku.

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

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

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

Wszelkie prace inwestycyjne związane z kontraktem zostały ukończone i rozliczone jeszcze w roku 2017. W chwili obecnej trwa Okres Wsparcia i Utrzymania. Wartość robót netto rozliczonych z tytułu tego kontraktu wynosi łącznie 37.426 tys. PLN.

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 wymianę nawierzchni na odcinkach autostrady o łącznej długości 59,88 km.**

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 do końca I półrocza 2018 r. wystawiono 8 poleceń zmian, w wyniku których zwiększono zakres prac i przeniesiono ich część do wykonania w roku 2018, a łączna wartość kontraktu wynosi 45.081 tys. PLN. Wartość robót netto zafakturowanych przez konsorcjum z tytułu tego kontraktu wynosi łącznie 40.620 tys. PLN (tj. 90,1 % obecnej wartości kontraktu) z czego 5.505 tys. PLN w I połowie 2018 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 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 2016 roku rozpoczęto prace budowlane. Do końca I półrocza 2018 roku wystawiono 8 poleceń zmian zwiększające roboty budowlane min. o dodatkową zlewnię 4s. Biorąc pod uwagę powyżej wspomniane polecenia zmiany wartość kontraktu wzrosła do kwoty 28.927 tys. PLN. Łączna wartość robót netto zafakturowanych przez konsorcjum wynosi 23.466 tys. PLN (tj. 81,12 % obecnej wartości kontraktu) z czego 949 tys. PLN w I połowie 2018 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 Pavimental Polska Sp. z o.o.** (podmiot należy do grupy kapitałowej Atlantia, która posiada 99,6% akcji Pavimental S.p.A., tj. jedyne go udziałowca 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. 9,9 % wartości kontraktu), z czego nic nie zostało zafakturowane w I półroczu 2018 roku.

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

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

W okresie sprawozdawczym nie udzielono poręczeń i gwarancji.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka, podobnie jak inne podmioty z Grupy Kapitałowej, nie przeprowadziła emisji papierów wartościowych.

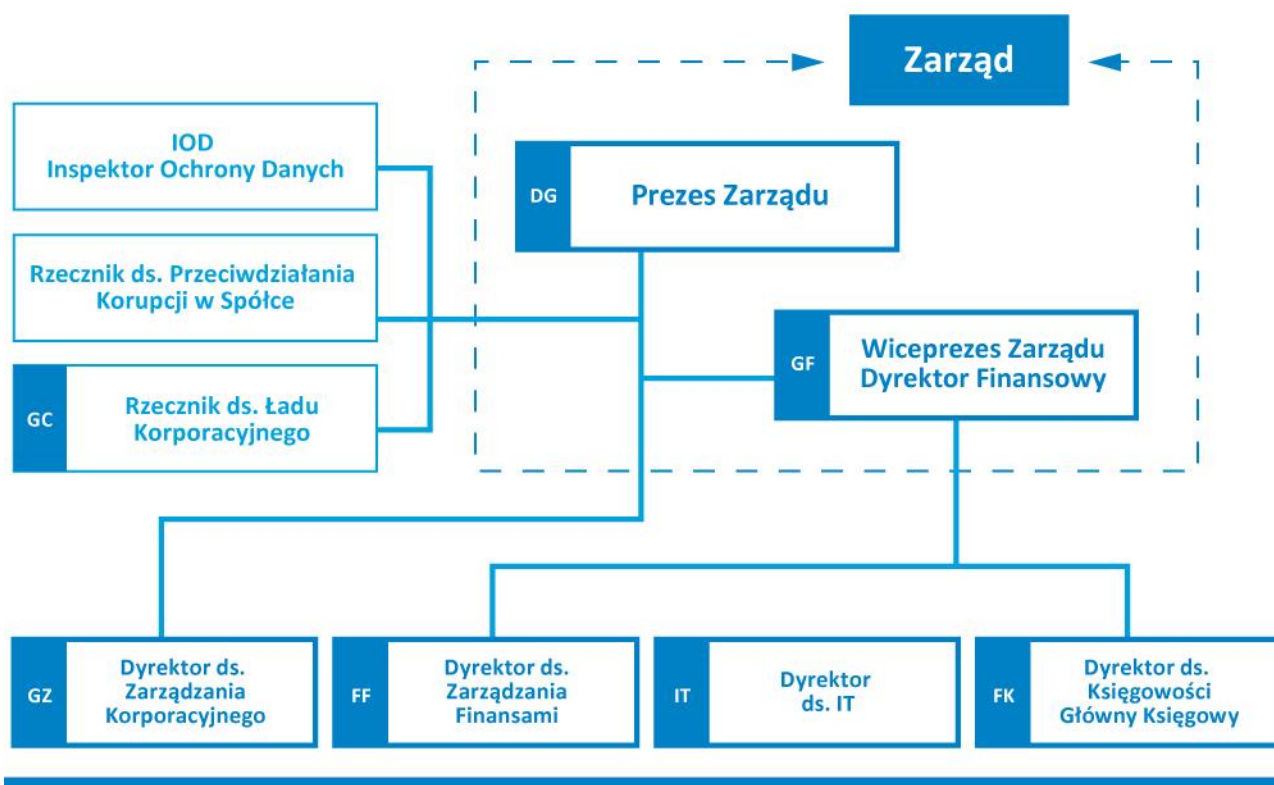
4.6. INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ GRUPY STALEXPORT AUTOSTRADY

(i) Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady

W pierwszej połowie 2018 roku struktura organizacyjna Spółki uległa zmianie w związku z wydzieleniem Biura IT z dotychczasowej struktury Biura Zarządzania Finansami. Schemat organizacyjny Spółki na dzień 30 czerwca 2018 roku przedstawia poniższy rysunek.

RYSUNEK 6

Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku



Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany organizacji Grupy Kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

(ii) Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku zatrudnienie w Stalexport Autostrady wynosiło 25 osób ($6\frac{7}{8}$ etatu), tym samym wzrosło w stosunku do 31 grudnia 2017 roku, kiedy wynosiło 24 osoby (6% etatu) oraz spadło w stosunku do 30 czerwca 2017 roku kiedy wynosiło 26 osób ($7\frac{1}{8}$ etatu).

W Grupie Kapitałowej na 30 czerwca 2018 roku zatrudnionych było 324 pracowników, w tym 5 osób to osoby zarządzające (członkowie zarządów), a 21 osób to kadra menedżerska średniego szczebla (dyrektorzy, kierownicy).

Dla porównania liczba zatrudnionych w Grupie Stalexport Autostrady (w osobach) według stanu na 31 grudnia 2017 roku wynosiła 323 pracowników, a według stanu na 30 czerwca 2017 roku - 318 osób. Liczebność osób zarządzających i kadry menedżerskiej średniego szczebla pozostaje niezmienna w porównaniu do 31 grudnia 2017 roku, natomiast w porównaniu do 30 czerwca 2017 roku liczba osób zarządzających uległa zwiększeniu o 2 osoby (z 19 do 21).

Wzrost zatrudnienia w Grupie Kapitałowej w odniesieniu do 30 czerwca 2017 roku oraz do 31 grudnia 2017 roku, wynoszący odpowiednio 1,89% oraz 0,31%, spowodowany był w głównej mierze wzrostem zatrudnienia inkasentów w spółce operatorskiej VIA4 ze względu na wzrost ruchu pojazdów, jak również dodatkowym zatrudnieniem w spółkach SAM i Stalexport Autostrady (Dział Sprzedaży, Techniczny oraz IT).

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

Stalexport Autostrady

o Zarząd

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

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

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



Emil Wąsacz – Prezes Zarządu



Mariusz Serwa – Wiceprezes Zarządu

o 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 S.A. postanowiło, że Rada Nadzorcza Stalexport Autostrady IX kadencji (2016-2018) liczyć będzie siedmiu członków.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 26 stycznia 2018 roku Rada Nadzorcza (z uwagi na rezygnację Nicolò Caffo ze skutkiem na 15 grudnia 2017 roku) funkcjonowała w składzie 6-osobowym:

1. Roberto Mengucci – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Aleksander Galos - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
3. Stefano Rossi – Sekretarz,
4. Marco Pace,
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. Roberto Mengucci – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Aleksander Galos - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
3. Stefano Rossi - Sekretarz,
4. Tomasz Dobrowolski,

5. Flavio Ferrari,
6. Marco Pace,
7. Massimo Sonogo.

W ramach Rady Nadzorczej działają następujące komitety: Komitet Wynagrodzeń i Komitet Audytu, działające jako organy doradcze i opiniotwórcze dla Rady Nadzorczej.

Do 26 stycznia 2018 roku funkcjonowały one w następującym składzie:

Komitet 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 – Wiceprzewodniczący (od 16 lipca 2018 roku),
- Aleksander Galos.

Komitet Audytu:

- Aleksander Galos – Przewodniczący,
- Marco Pace – Wiceprzewodniczący (od 16 lipca 2018 roku),
- Tomasz Dobrowolski.

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).

SAM

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

- a) Zarząd
- Emil Wąsacz - Prezes Zarządu,
 - Mariusz Serwa - Wiceprezes Zarządu,
 - Paweł Kocot - Członek Zarządu;
- b) Rada Nadzorcza:
- Costantino Ivoi - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 - Flavio Ferrari - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
 - Stefano Rossi – Sekretarz Rady Nadzorczej.

Przy czym Pan Costantino Ivoi - pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia do 23 marca 2018 roku oraz pełni ją od 16 lipca 2018 roku, tj. po ukonstytuowaniu się Rady Nadzorczej powołanej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie SAM w dniu 23 marca 2018 roku na nową kadencję. Natomiast Panowie Flavio Ferrari i Stefano Rossi pełnią funkcje - odpowiednio Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej - od 16 lipca 2018 roku.

VIA 4

W okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia Sprawozdania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu VIA4, który funkcjonowała w następującym składzie:

- Henri Skiba - Prezes Zarządu,
- Mieczysław Skołyżyński - Wiceprezes Zarządu.

Natomiast skład Rady Nadzorczej VIA4 w okresie sprawozdawczym ulegał zmianie. Do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 29 marca 2018 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

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

Od 30 marca 2018 roku Rada Nadzorcza VIA4 funkcjonuje w składzie:

- Mariusz Serwa – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Emmanuelle Freneat - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Bernatowicz,
- Massimo di Cassola,
- Carlo Ciattoni,
- Flavio Ferrari.

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.

4.7. AKCJE SPÓŁKI (LUB UPRAWNIENIA DO NICH) BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH STALEXPORT AUTOSTRADY

Liczbę i wartość nominalną akcji Stalexport Autostrady (lub uprawnień do nich) będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, przedstawiono w oparciu o złożone oświadczenia. Sytuację na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień przekazania Sprawozdania obrazuje poniższa tabela.

TABELA 7

Liczba i wartość nominalna akcji Stalexport Autostrady (lub uprawnień do nich) w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę (stan na 30 czerwca 2018 oraz na dzień przekazania Sprawozdania)

Lp.	Imię i Nazwisko	Nazwa podmiotu	Liczba akcji [sztuk]	Wartość nominalna
1.	Emil Wąsacz	Stalexport Autostrady	59 000	44 250 PLN

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

W okresie od dnia sporządzenia poprzedniego raportu okresowego do dnia przekazania Sprawozdania nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Stalexport Autostrady przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.

4.8. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI 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

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

TABELA 8

Wykaz akcjonariuszy Stalexport Autostrady posiadających znaczne pakiety akcji Spółki (stan na 30 czerwca 2018 oraz na dzień przekazania 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 na podstawie zawiadomień otrzymywanych przez Spółkę od akcjonariuszy na podstawie art. 69 i 69a w związku z art. 87 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. 2014.133 z późn. zmianami)

W okresie od dnia sporządzenia poprzedniego raportu okresowego do dnia przekazania Sprawozdania nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Stalexport Autostrady.

4.9. INFORMACJA O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Stalexport Autostrady ani jej jednostki zależne nie są stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem powszechnym, arbitrażowym, a także organami administracji publicznej w sprawach, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności Spółki lub jej jednostki zależnej.

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

5.1. 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, brał 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 doskonalenia 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.

5.2. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY STALEXPORT AUTOSTRADY ORAZ SPOSOBÓW PRZECIWDZIAŁANIA TYM RYZYKOM

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

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

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

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

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

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

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

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

6. PODSUMOWANIE

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

Wiceprezes Zarządu

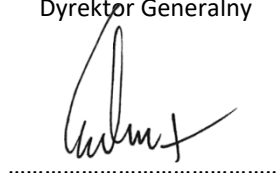
Dyrektor Finansowy



Mariusz Serwa

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



Emil Wąsacz

Mysłowice, 2 sierpnia 2018 roku

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

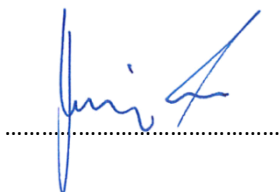
Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2018 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową, a także wynik finansowy Grupy Stalexport Autostrady.

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

Wiceprezes Zarządu

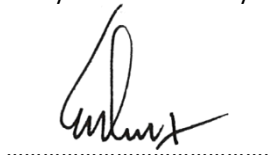
Dyrektor Finansowy



Mariusz Serwa

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



Emil Wąsacz

Mysłowice, 2 sierpnia 2018 roku

8. ZAŁĄCZNIK

Załącznik nr 1 Wybrane dane finansowe Grupy Stalexport Autostrady

TABELA 9

Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 roku

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I pół. 2018	I pół. 2017	I pół. 2018	I pół. 2017
Przychody	160 244	150 466	37 798	35 425
Zysk z działalności operacyjnej	123 852	105 058	29 214	24 735
Zysk przed opodatkowaniem	117 606	95 711	27 741	22 534
Zysk netto za okres sprawozdawczy	94 058	76 857	22 186	18 095
Zysk netto przypadający na właścicieli Jednostki Dominującej	91 304	74 056	21 537	17 436
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/EURO)	0,37	0,30	0,09	0,07
Rozwodniony zysk właścicieli Jednostki Dominującej przypadający na jedną akcję (w PLN/EURO)	0,37	0,30	0,09	0,07
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	102 699	103 124	24 224	24 279
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(15 741)	(16 440)	(3 713)	(3 871)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(155 215)	(69 523)	(36 612)	(16 368)

Przepływy pieniężne netto ogółem	(68 257)	17 161	(16 100)	4 040
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Aktywa razem	1 357 815	1 438 346	311 311	344 853
Aktywa trwałe	981 956	1 009 401	225 137	242 010
Aktywa obrotowe	375 859	428 945	86 175	102 842
Zobowiązania razem	639 887	740 173	146 709	177 461
Zobowiązania długoterminowe	376 204	456 369	86 254	109 417
Zobowiązania krótkoterminowe	263 683	283 804	60 456	68 044
Kapitał własny razem	717 928	698 173	164 602	167 391
Kapitał własny właścicieli Jednostki Dominującej	714 486	693 479	163 813	166 266
Udziały niekontrolujące	3 442	4 694	789	1 125
Kapitał zakładowy	185 447	185 447	42 518	44 462

Źródło: Opracowanie własne Spółki

TABELA 10

Dane finansowe dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 roku

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I pół. 2018	I pół. 2017	I pół. 2018	I pół. 2017
Przychody	1 851	1 831	437	431
Strata z działalności operacyjnej	(2 205)	(2 079)	(520)	(489)
Zysk przed opodatkowaniem	642	68 076	151	16 028
Zysk netto za okres sprawozdawczy	493	67 954	116	15 999
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk przypadający na jedną akcję (w PLN/EURO)	0,00	0,27	0,00	0,06
Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję (w PLN/EURO)	0,00	0,27	0,00	0,06
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(483)	(316)	(114)	(74)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	7 747	70 169	1 827	16 520
Przepływy pieniężne netto ogółem	(64 442)	25 384	(15 200)	5 976
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Aktywa razem	349 335	419 488	80 093	100 575
Aktywa trwałe	77 450	78 210	17 757	18 751

Aktywa obrotowe	271 885	341 278	62 336	81 824
Zobowiązania razem	3 913	3 161	897	758
Zobowiązania długoterminowe	92	2 156	21	517
Zobowiązania krótkoterminowe	3 821	1 005	876	241
Kapitał własny razem	345 422	416 327	79 196	99 817
Kapitał zakładowy	185 447	185 447	42 518	44 462

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro wg następujących zasad:

- a) poszczególne pozycje skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za I półrocze 2018 oraz za I półrocze 2017 według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. odpowiednio 4,2395 PLN/EUR oraz 4,2474 PLN/EUR;
- b) poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 4,3616 PLN/EUR na 30 czerwca 2018 roku oraz 4,1709 PLN/EUR na 31 grudnia 2017 roku