



# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI  
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

W 2009 ROKU

KATOWICE, 1 MARCA 2010 ROKU

## Spis treści

Definicje i skróty .....	4
1. List Prezesa Zarządu STX Autostrady .....	5
2. Podstawowe informacje o STX Autostrady .....	7
2.1. Podstawowe dane korporacyjne oraz historia STX Autostrady .....	7
2.2. Grupa Kapitałowa STX Autostrady .....	7
3. Analiza finansowa STX Autostrady .....	9
3.1. Istotne wydarzenia ubiegłego roku .....	9
3.2. Omówienie wyników finansowych .....	9
3.3. Sytuacja majątkowa i finansowa .....	10
3.4. Analiza finansowa według metody Du Pont'a .....	12
4. Analiza podstawowego rynku działalności Spółki .....	15
4.1. Polska w sieci paneuropejskich korytarzy transportowych .....	15
4.2. Polska sieć drogowa .....	15
4.2.1. Wady istniejącej w Polsce sieci drogowej .....	15
4.2.2. Przewidywania dotyczące ruchu .....	16
4.3. Planowane inwestycje w rozwój polskiej sieci dróg .....	16
4.3.1. Wprowadzenie .....	16
4.3.2. Planowane kierunki i nakłady na budowę dróg do 2012 roku .....	16
4.3.3. Partnerstwo publiczno-prawne jako forma realizowania inwestycji drogowych .....	17
4.3.4. Projekty stanowiące potencjalne źródło przychodów dla STX Autostrady .....	18
5. Pozostałe informacje o STX Autostrady .....	20
5.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....	20
5.2. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami .....	20
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 .....	20
5.4. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek .....	21
5.5. Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym .....	22
5.6. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym .....	22
5.7. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji .....	22
5.8. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym (S2008) a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok .....	22
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 STX Autostrady podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom .....	22
5.10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	22
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 .....	23
5.12. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej .....	23
5.13. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki .....	23
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 .....	25
5.15. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących STX Autostrady .....	25
5.16. Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących STX Autostrady .....	26
5.17. 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 .....	26
5.18. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowników .....	26
5.19. 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 .....	26
5.20. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	27
6. Perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju STX Autostrady .....	28
6.1. Perspektywy rozwoju .....	28
6.2. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju STX Autostrady oraz sposobów przeciwdziałania tym ryzykom .....	28
7. Oświadczenie Zarządu STX Autostrady odnośnie stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego .....	30

7.1.	Wprowadzenie .....	30
7.2.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu Spółka podlega oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	30
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 .....	30
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.....	30
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 .....	31
7.6.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień .....	31
7.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby 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 wartościowych.....	31
7.8.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.....	31
7.9.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji .....	32
7.10.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki .....	32
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.....	32
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.....	34
8.	Podsumowanie .....	37
9.	Oświadczenia .....	38
9.1.	Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne 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 Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk.....	38
9.2.	Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz 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 prawa i normami zawodowymi.....	39
10.	Załączniki.....	40

## Spis tabel

Tabela 1	Podstawowe dane finansowe wybranych podmiotów z Grupy Kapitałowej [dane w tys. PLN] .....	8
Tabela 2	Wybrane pozycje rachunku zysków i strat STX Autostrady w 2009 i 2008 roku – dane jednostkowe.....	9
Tabela 3	Syntetyczny bilans STX Autostrady na dzień 31 grudnia 2009 i 31 grudnia 2008 roku – dane jednostkowe.....	11
Tabela 4	Rentowność kapitałów własnych (ROE) wraz z dekompozycją wskaźnika – obliczenia za lata 2007-2009.....	13
Tabela 5	Rentowność STX Autostrady w latach 2007-2009 na poszczególnych poziomach prowadzonej działalności .....	13
Tabela 6	Wskaźniki efektywności STX Autostrady w latach 2007-2009.....	14
Tabela 7	Wskaźniki płynności i zadłużenia STX Autostrady w latach 2007-2009 .....	14
Tabela 8	Specyfikacja nakładów inwestycyjnych Spółki poniesionych w 2009 roku .....	22
Tabela 9	Wynagrodzenie wypłacone w 2009 roku osobom zarządzającym Spółką [dane w PLN] .....	25
Tabela 10	Wynagrodzenie wypłacone w 2009 roku członkom Rady Nadzorczej Spółki [dane w PLN] .....	26
Tabela 11	Liczba i wartość nominalna akcji STX Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.....	26
Tabela 12	Wykaz akcjonariuszy STX Autostrady posiadających znaczne pakiety akcji Spółki .....	31

## Spis rysunków

Rysunek 1	Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej STX Autostrady według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku.....	8
Rysunek 2	Schemat analizy finansowej metodą DuPonta .....	12
Rysunek 3	Planowany stan sieci głównych połączeń drogowej w Polsce po roku 2012 (podstawowe projekty) .....	17
Rysunek 4	Schemat organizacyjny STX Autostrady zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2009 roku .....	24

## Definicje i skróty

Poniżej zamieszczono definicje skrótów użytych w treści niniejszego Dokumentu.

STX Autostrady, Spółka, Emitent	Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach
Grupa Kapitałowa, GK, GK STX Autostrady	Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A. w Katowicach
SAM	Stalexport Autostrada Małopolska SA z siedzibą w Mysłowicach
STA	Stalexport Transroute Autostrada S.A. z siedzibą w Mysłowicach
SAD	Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. z siedzibą w Katowicach
AMSA	Autostrada Mazowsze S.A. z siedzibą w Katowicach
STX Autoroute	Stalexport Autoroute S.a.r.l. z siedzibą w Luxemburgu
Biuro Centrum	Biuro Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
SAŚ	Stalexport Autostrada Śląska S.A. w likwidacji z siedzibą w Katowicach
Atlantia	Atlantia S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy)
ASPI	Autostrade per l'Italia S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy)
GDDKiA	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad
Pavimental Polska	Pavimental Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Umowa Koncesyjna	Umowa Koncesyjna na budowę przez przystosowanie autostrady A-4 na odcinku: Katowice (węzeł Murckowska, km 340,2) – Kraków (węzeł Balice, km 401,1) do wymogów płatnej autostrady oraz eksploatację autostrady na tym odcinku z dnia 19 września 1997 roku, wraz ze zmianami wprowadzonymi na podstawie kolejnych aneksów, z której prawa i obowiązki w dniu 26 lipca 2004 roku zostały w całości przeniesione ze STX Autostrady na SAM.
KPMG	KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
UE	Unia Europejska
SDR	Średni Dobowy Ruch Pojazdów Samochodowych
WZ	Walne Zgromadzenie
ROE	Stopa zwrotu na kapitałach własnych (Return on Equity)
PPP	Partnerstwo Publiczno-Prywatne
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
DPSN	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW
Dokument, Sprawozdanie	Sprawozdanie Zarządu z działalności Stalexport Autostrady SA w roku 2009
Ksh	Kodeks spółek handlowych

## 1. List Prezesa Zarządu STX Autostrady

Szanowni Państwo,

Przekazuję w Państwa ręce Sprawozdanie Zarządu z działalności STX Autostrady w 2009 roku. Okres ten obfitował w wydarzenia, które miały i będą mieć w przyszłości wpływ na działalność prowadzoną przez naszą Grupę Kapitałową.

Bieżący rok okazał się okresem wyjątkowo trudnym dla światowej gospodarki. W Polsce obniżenie poziomu inwestycji i popytu wewnętrznego skutkowało zmniejszeniem dynamiki przyrostu PKB, co przełożyło się na ograniczenie działalności prowadzonej przez przedsiębiorców. Dla naszej Grupy Kapitałowej oznaczało to mniejszy, niż w poprzednich latach, ruch samochodów ciężarowych na zarządzanym przez nas, płatnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków. Ze skutkami kryzysu finansowego prawdopodobnie będziemy zmuszeni zmagać się jeszcze przez dłuższy czas. Dlatego też uznaliśmy, że na warunkach zaproponowanych ostatecznie przez stronę publiczną nieopłacalna będzie dla nas realizacja projektu budowy i eksploatacji autostrady A2 na odcinku Łódź-Warszawa.

W tej sytuacji koncentrowaliśmy swoje działania oraz uwagę na umacnianiu wewnętrznych podstaw do solidnego wzrostu w przyszłości, na zakończeniu gruntownego remontu odcinka A4 Katowice-Kraków mającego podnieść bezpieczeństwo oraz komfort podróży, a także na poszukiwaniu nowych szans na rynkach usług autostradowych - także w krajach ościennych.

Opisany w Sprawozdaniu Zarządu plan rozbudowy infrastruktury w Polsce kreuje bowiem duży potencjalny rynek dla Spółki, a także dla podmiotów należących do Grupy Kapitałowej STX Autostrady. Realizacji ambitnych planów Rządu Rzeczypospolitej Polskiej w rozbudowie istniejącej infrastruktury sprzyja organizacja Mistrzostw Europy w piłce nożnej w 2012 roku. Z drugiej strony planowana rozbudowa sieci dróg może być współfinansowana z funduszy strukturalnych przewidzianych na ten cel w budżecie Unii Europejskiej na lata 2007-2013. Należy jednak podkreślić, iż obszar infrastruktury drogowej jest sektorem silnie uzależnionym od państwowego regulatora.

Spółka bardzo intensywnie przygotowuje się do realizacji ww. zamierzeń. W pierwszej połowie 2009 roku skład Zarządu został wzmocniony przez pana Wojciecha Gębickiego w randze Wiceprezesa, któremu powierzono utworzenie Pionu Operacyjnego. Główne zadania tego pionu to współpraca z instytucjami i urzędami państwowymi w zakresie spraw związanych z autostradami oraz koordynacja innych działań związanych z udziałem Spółki w przetargach.

Niska wartość wskaźników zadłużenia na dzień 31 grudnia 2009 roku potwierdza stabilną sytuację finansową STX Autostrady. Spółka uporała się z restrukturyzacją swoich historycznych zobowiązań oraz posiada środki finansowe niezbędne do finansowania projektów związanych z jej dalszym rozwojem.

Drodzy Akcjonariusze,

Przywykły do funkcjonowania w wyjątkowo trudnej – ocierającej się w przeszłości o upadłość – sytuacji finansowej, Zarząd STX Autostrady zawsze starał się niezwykle oszczędnie i racjonalnie gospodarować zasobami powierzonym przez akcjonariuszy. Dlatego w obliczu pogorszenia koniunktury a także niższych przychodów ze sprzedaży niż pierwotnie zakładano, w ubiegłym roku przeprowadzono ponownie szczegółowy przegląd obowiązujących umów oraz analizę rozwiązań i struktur organizacyjnych funkcjonujących w poszczególnych podmiotach Grupy Kapitałowej. W efekcie wykonanych prac m.in. renegocjowano warunki wybranych umów z dostawcami, a także podjęto decyzję o wykonywaniu – w miarę możliwości – pewnych prac własnymi zasobami Spółki dzięki czemu możliwe będzie ograniczenie kosztów usług obcych. Zarząd STX Autostrady zdecydował również o konsolidacji niektórych stanowisk kierowniczych w Grupie Kapitałowej w celu ograniczenia ponoszonych kosztów osobowych. Pełne efekty wprowadzonych zmian i podjętych decyzji będą widoczne począwszy od drugiej połowy 2010.

W ubiegłym roku zakończono prace związane z gruntownym remontem nawierzchni odcinka A4 Katowice-Kraków, których celem jest podniesienie komfortu i bezpieczeństwa osób podróżujących tym fragmentem autostrady. Zakres robót obejmuje z jednej strony okresową wymianę nawierzchni na autostradzie i węzłach, a ponadto m.in. remonty kapitalne i bieżące praktycznie wszystkich obiektów mostowych, inwestycje w ekrany akustyczne, przejścia dla zwierząt, a także system odwadniania autostrady. Zasadniczą część zakładanych prac, w tym wymianę nawierzchni na całym odcinku autostrady, zakończono w październiku 2009. Zdajemy sobie sprawę, że te niezbędne remonty przysporzyły niekiedy Państwu wiele uciążliwości. Serdecznie za nie przepraszamy. Dołożymy wszelkich starań, by kolejny etap prac remontowo-modernizacyjnych nie powodował podobnych utrudnień.



Mając na uwadze konieczność zapewnienia źródeł finansowania dla rozbudowanego programu inwestycyjnego, odczuwalną poprawę komfortu podróży, długi okres utrzymywania stabilnego poziomu stawek za przejazd, a także oczekiwany przez akcjonariuszy odpowiedni poziom stopy zwrotu na zainwestowanym kapitale, podjęto decyzję o podniesieniu opłat pobieranych za przejazd na autostradzie. Poprzednia podwyżka opłat za przejazd samochodów osobowych wprowadzona była w styczniu 2006 roku.

Na przestrzeni 2009 roku podmioty Grupy Kapitałowej były zaangażowane w przetargi związane z budową i zarządzaniem autostradami płatnymi. Największym tego rodzaju projektem był ogłoszony przez GDDKiA przetarg mający na celu wyłonienie podmiotu do budowy i eksploatacji autostrady płatnej A2 na odcinku Stryków I – Konotopa. Do uczestnictwa w tym przetargu powołana została spółka specjalnego przeznaczenia działająca pod firmą Autostrada Mazowsze S.A. Niestety, ze względu na warunki postawione przez stronę publiczną w sytuacji globalnego kryzysu finansowego niemożliwym okazało się znalezienie źródła finansowania dla tego projektu. W efekcie w lutym 2009 roku negocjacje z GDDKiA zakończyły się bez osiągnięcia porozumienia. Ponadto Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. uczestniczyła w ogłoszonym przez GDDKiA przetargu na wyłonienie podmiotu, który wykona dostosowanie do standardów autostrady płatnej i poboru opłat autostrady A4 na odcinku Wrocław - Sośnica (162km). Realizację tych prac GDDKiA zdecydowała się ostatecznie powierzyć innemu oferentowi.

Mając na względzie niepomysłne dla Grupy zakończenie obu opisanych powyżej przetargów, a także realizowane działania oszczędnościowe, Zarząd STX Autostrady podjął decyzję o przeniesieniu działu rozwoju z SAD do struktur STX Autostrady, przy ograniczeniu do minimum działalności operacyjnej prowadzonej przez SAD. Jednocześnie podjęto decyzję o przesunięciu w strukturze grupy spółki AMSA i przeniesieniu wszystkich akcji tego podmiotu posiadanych do tej pory przez SAD do STX Autostrady.

W konsekwencji, STX Autostrady - wspólnie z naszym głównym akcjonariuszem, tj. ASPI – stara się włączyć w przedsięwzięcia autostradowe dostępne na rynku. Takim szandarowym – w chwili obecnej – projektem jest nasz udział w przetargu na Krajowy System Poboru Opłat, w tym czynności związane z poborem opłaty elektronicznej w Polsce.

Pragnę również podkreślić, że oprócz działań w sferze czysto ekonomicznej, Zarząd STX Autostrady wychodzi naprzeciw ogólnym dążeniom do stosowania przejrzystych zasad prowadzenia biznesu. Wyrazem tych dążeń był przyjęty w grudniu 2009 roku (obowiązujący od 01.01.2010 roku) Kodeks Etyki, odzwierciedlający wartości etyczne, jakim firma STX Autostrady hołduje i jakich chce przestrzegać. Stanowi on dla pracowników Spółki i Grupy Kapitałowej wzorzec postępowania w stosunku do współpracowników, przełożonych oraz klientów, partnerów i społeczności lokalnych, zarówno w relacjach biznesowych, jak i okołobiznesowych. Kodeks Etyki ma na celu ułatwienie jednoznacznej interpretacji podstawowych wartości, którymi kieruje się firma, wzmacnia kulturę korporacyjną oraz stanowi narzędzie w procesie budowania i utrwalania reputacji Grupy Kapitałowej. Treść Kodeksu została opublikowana na stronie internetowej Spółki ([www.stalexport-autostrady.pl](http://www.stalexport-autostrady.pl)).

Droży Akcjonariusze,

Zachęcam Państwa gorąco do lektury sprawozdania finansowego Spółki Akcyjnej STX Autostrady oraz sprawozdania Zarządu z działalności w 2009 roku. Sprawozdania zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i zweryfikowane przez firmę KPMG. Znajdą w nich Państwo szczegółowy opis stanu Spółki. Sprawozdania te są również dostępne na naszej stronie internetowej [www.stalexport-autostrady.pl](http://www.stalexport-autostrady.pl)

Chciałbym skierować szczególne podziękowania dla Akcjonariuszy za okazane nam zaufanie. Członkom Rady Nadzorczej dziękuję za ogromny wkład w realizację celów strategicznych. Naszym klientom – za okazywaną cierpliwość i wytrwałość należą się szczególne słowa uznania. Dziękuję również całej załodze Grupy Kapitałowej, której zaangażowanie pozwoliło nam osiągnąć wymierne rezultaty.

Jestem przekonany, że inwestycje poczynione w ubiegłych latach i konsekwencja w realizacji planowanych działań pozwolą nam systematycznie wzmacniać pozycję i znaczenie Grupy Kapitałowej STX Autostrady.

Z poważaniem,

Prezes Zarządu  
Dyrektor Generalny

/Emil Wąsacz/

## 2. Podstawowe informacje o STX Autostrady

### 2.1. Podstawowe dane korporacyjne oraz historia STX Autostrady

ul. Mickiewicza 29  
40-085 Katowice  
tel. +(48) 32 251 21 81  
faks +(48) 32 251 28 22

**Zarząd:**

Emil Wąsacz – Prezes Zarządu,  
Dyrektor Generalny  
Mieczysław Skołożyński –  
Wiceprezes Zarządu, Dyrektor  
Finansowy  
Wojciech Gębicki – Wiceprezes  
Zarządu, Dyrektor Operacyjny

**KRS:** 0000016854

Sąd Rejonowy w Katowicach,  
Wydział VIII Gospodarczy  
Krajowego Rejestru Sądowego

**NIP:** 634-013-42-11

**REGON:** 271936361

**Kapitał zakładowy:**

494.524.046 PLN wpłacony w  
całości

[www.stalexport-autostrady.pl](http://www.stalexport-autostrady.pl)

STX Autostrady (dawniej Stalexport S.A.) rozpoczął działalność 1 stycznia 1963 roku jako Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Stalexport”, specjalizując się w eksporcie i imporcie wyrobów hutniczych oraz imporcie surowców dla polskiego hutnictwa. W 1993 roku nastąpiło jego przekształcenie w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa i prywatyzacja, a od dnia 26 października 1994 roku akcje Spółki notowane są na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

W 1997 roku STX Autostrady wygrał proces przetargowy i otrzymał na okres 30 lat koncesję na budowę poprzez przystosowanie i eksploatację odcinka autostrady płatnej A4 na trasie Katowice-Kraków, którego długość wynosi 61 km (koncesja została przeniesiona w 2004 roku do specjalnie w tym celu utworzonego pomiotu – firmy Stalexport Autostrada Małopolska S.A.). Działalność Spółki koncentrowała się na dwóch głównych obszarach działalności, tj. usługach autostradowych i działalności handlowej obejmującej eksport, import, obrót krajowy wyrobami stalowymi, surowcami hutniczymi oraz przetwórstwo wyrobów stalowych.

Od połowy 2006 roku Spółka wchodzi w skład włoskiej grupy kapitałowej Atlantia S.p.A. z siedzibą w Rzymie. Grupa ta zarządza siecią prawie 4.000 km autostrad płatnych w Europie, USA, Brazylii i Chile oraz jest liderem w zakresie systemów automatycznego poboru opłat na autostradach. Atlantia S.p.A. jest notowana na giełdzie w Mediolanie, a jej wartość rynkowa według stanu na 31 grudnia 2009 roku. wynosi blisko 10,5mld EURO

Dzięki wejściu inwestora strategicznego STX Autostrady pozyskała łącznie 269.700 tys. PLN gotówki z tytułu podwyższenia kapitału zakładowego. W pierwszym etapie zostały one przeznaczone na zakończenie restrukturyzacji finansowej, a pozostałą część stanowią środki przeznaczone na pokrycie udziału własnego Spółki w planowanych projektach autostradowych. Jednym z elementów restrukturyzacji było wydzielenie i sprzedaż części stalowej, co nastąpiło w dniu 30 września 2007 roku. Po tym okresie Spółka koncentruje się wyłącznie na działalności związanej z budową i eksploatacją autostrad płatnych oraz na wynajmie powierzchni biurowych w biurowcu przy ul. Mickiewicza 29 w Katowicach, którego Spółka jest współwłaścicielem i w którym znajduje się również jej siedziba.

### 2.2. Grupa Kapitałowa STX Autostrady

Działalność Spółki i podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej koncentruje się w zasadzie wyłącznie na działalności autostradowej. Obejmuje ona:

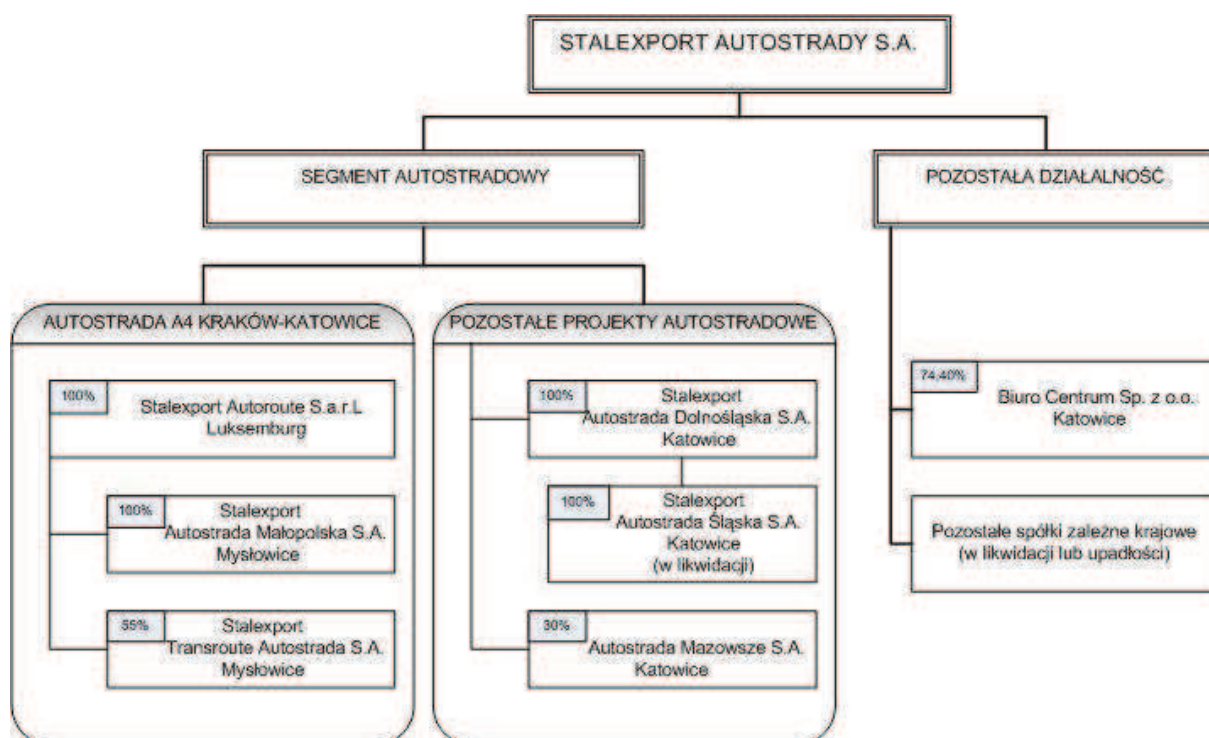
- eksploatację i utrzymanie odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków. Działania te realizowane są poprzez spółki SAM oraz STA, a także holdingowy podmiot specjalnego przeznaczenia STX Autoroute;
- uczestnictwo w wybranych przetargach na budowę i/lub eksploatację kolejnych odcinków autostrad. Poza samą Spółką zadania te realizowane są przez działalność prowadzoną w ramach spółek SAD oraz AMSA.

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

Na poniższym schemacie przedstawiono strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej STX Autostrady, w podziale na podstawowy obszar działalności – segment autostradowy oraz działalność pozostałą.



Rysunek 1 Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej STX Autostrady według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku



Źródło: opracowanie własne Spółki

Poniższa tabela zawiera podstawowe dane finansowe STX Autostrady oraz dwóch innych największych podmiotów z Grupy Kapitałowej: SAM oraz STA. Obok wyników osiągniętych przez te firmy w 2009 roku, dla porównania, zamieszczono również wyniki osiągnięte przez nie we wcześniejszym okresie, tj. roku 2008.

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

dane bilansowe	Grupa Kapitałowa		w tym: STX Autostrady		w tym: SAM		w tym: STA	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Aktywa trwałe	566 068	530 249	62 384	86 165	554 236	519 322	2 726	3 470
Aktywa obrotowe	219 270	220 718	198 834	183 367	30 265	20 077	9 601	10 279
Kapitał własny	374 225	336 120	192 034	187 787	201 562	168 555	8 031	7 877
Zobowiązania długoterminowe	336 138	282 640	46 946	60 010	288 453	257 033	739	727
Zobowiązania krótkoterminowe	74 975	132 207	22 238	21 735	94 486	113 811	3 557	5 146
dane wynikowe	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Przychody ze sprzedaży	138 842	131 733	3 176	3 270	128 392	119 801	30 149	29 352
Wynik brutto na sprzedaży	70 581	70 261	451	765	53 287	52 920	14 901	14 818
Wynik EBITDA	77 352	78 262	798	5 640	68 113	65 054	11 549	11 590
Wynik na działalności operacyjnej	49 000	54 934	133	5 040	41 547	43 433	10 554	10 625
Wynik na działalności finansowej	-10 814	-13 159	5 289	220	-16 968	-17 527	-40	-213
Wynik netto	30 299	33 454	5 422	5 260	19 931	21 179	8 466	8 388
Marża EBIT	35%	42%	4%	154%	32%	36%	35%	36%
ROE	8%	10%	3%	3%	10%	13%	105%	106%

EBITDA = wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja

Marża EBIT = wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży

Źródło: opracowanie własne Spółki



### 3. Analiza finansowa STX Autostrady

#### 3.1. Istotne wydarzenia ubiegłego roku

W IV kwartale 2008 roku gospodarka globalna odczuła radykalne pogorszenie warunków rynkowych, a cały świat stanął u progu największej w powojennej historii recesji. W efekcie, praktycznie dla każdej gospodarki europejskiej, rok 2009 był wyjątkowo trudny i zakończył się ujemną zmianą produktu krajowego brutto. Gospodarka polska – utrzymując dodatni wzrost PKB – stanowiła wyjątek, choć gwałtowne zmniejszenie dynamiki przyrostu tego wskaźnika skutkowało obniżeniem poziomu inwestycji i popytu wewnętrznego, co z kolei przełożyło się na znaczne ograniczenie działalności prowadzonej przez przedsiębiorców.

Przywykły do funkcjonowania w wyjątkowo trudnej – ocierającej się w przeszłości o upadłość – sytuacji finansowej, Zarząd STX Autostrady zawsze starał się niezwykle oszczędnie i racjonalnie gospodarować zasobami powierzonym przez akcjonariuszy. Tym niemniej w obliczu pogorszenia koniunktury i przychodów ze sprzedaży niższych niż pierwotnie zakładano, w ubiegłym roku przeprowadzono ponownie szczegółowy przegląd obowiązujących umów, a także analizę rozwiązań i struktur organizacyjnych funkcjonujących w poszczególnych podmiotach Grupy Kapitałowej. W efekcie wykonanych prac m.in. renegotiowano warunki wybranych umów z dostawcami, a także podjęto decyzję o wykonywaniu – w miarę możliwości – pewnych prac własnymi zasobami Spółki. Dzięki przeprowadzonym działaniom możliwe będzie ograniczenie kosztów usług obcych w przyszłości.

Po przejrzeniu dotychczasowej struktury organizacyjnej Zarząd STX Autostrady zdecydował również o połączeniu/konsolidacji niektórych stanowisk kierowniczych m.in. w celu ograniczenia kosztów osobowych. W efekcie wprowadzonych do chwili obecnej zmian Wiceprezes Zarządu STX Autostrady pełni równocześnie funkcję Prezesa Zarządu SAM (koncesjonariusza), a jeden z Dyrektorów STX Autostrady pełni dodatkowo funkcję Prezesa Zarządu BC (podmiot zarządzający nieruchomością biurową). Prowadzone są analizy, których celem jest dalsza optymalizacja aktualnej struktury organizacyjnej Spółki i Grupy Kapitałowej. Pełne efekty wprowadzonych zmian i podjętych decyzji będą widoczne począwszy od drugiej połowy 2010.

#### 3.2. Omówienie wyników finansowych

W poniższej tabeli przedstawione zostały podstawowe wyniki finansowe Spółki osiągnięte w 2009 roku wraz z danymi porównawczymi za rok poprzedni (2008).

**Tabela 2** Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów STX Autostrady w 2009 i 2008 roku – dane jednostkowe

tys. PLN	2009	2008	odchylenie
Przychody ze sprzedaży	3 176	3 270	-3%
Koszt własny sprzedaży	-2 725	-2 505	9%
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>451</b>	<b>765</b>	<b>-41%</b>
Pozostałe przychody	11 172	13 144	-15%
Koszty sprzedaży	0	0	
Koszty ogólnego zarządu	-10 924	-8 171	34%
Pozostałe koszty	-566	-698	-19%
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>133</b>	<b>5 040</b>	<b>-97%</b>
Przychody finansowe	14 677	13 084	12%
Koszty finansowe	-9 388	-12 864	-27%
<b>Saldo działalności finansowej</b>	<b>5 289</b>	<b>220</b>	<b>2304%</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>5 422</b>	<b>5 260</b>	<b>3%</b>
Podatek dochodowy	0	0	
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>5 422</b>	<b>5 260</b>	<b>3%</b>

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Spółki

W efekcie prowadzonej w 2009 roku działalności STX Autostrady wykazał zysk netto w wysokości 5.422 tys. PLN, tj. większy o 3% niż rok wcześniej. Na jednostkowy wynik netto Spółki wpływ miała przede wszystkim skuteczność w odzyskiwaniu należności historycznych pozostałych po prowadzonej wcześniej działalności handlowej oraz wynik na działalności finansowej.

Działalność autostradową STX Autostrady prowadzi poprzez swoje podmioty zależne. Z tego względu jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki obejmują przede wszystkim usługi wynajmu powierzchni budynku biurowego przy ulicy Mickiewicza 29 w Katowicach i miejsc parkingowych znajdujących się przy tej nieruchomości. Z tego tytułu STX Autostrady osiągnął 2.927 tys. PLN przychodów w 2009 roku, w porównaniu do 3.081 tys. PLN w roku wcześniejszym. Wspomniany spadek przychodów z najmu (o 5%) spowodowany został przede wszystkim zmniejszeniem powierzchni biurowej wynajmowanej przez podmioty zewnętrzne. Pozostałe przychody ze sprzedaży, w kwocie 249 tys. PLN, Spółka uzyskała dzięki usługom wykonywanym na rzecz podmiotów zależnych, w tym m.in. udzieleniu gwarancji dobrego wykonania oraz usługom informatycznym i księgowym.

Wysokość pozostałych przychodów stanowi efekt działań mających na celu odzyskanie należności związanych z prowadzoną wcześniej działalnością handlową. Wspomniane należności w poprzednich latach były objęte rezerwami w pełnej wysokości. W 2009 roku Spółka odzyskała należności w łącznej kwocie 7.044 tys. PLN (głównie w związku z podziałem masy upadłej Huty Ostrowiec S.A. w likwidacji) oraz ujawniła kwotę 3.100 tys. PLN w konsekwencji wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach z dnia 24 kwietnia 2009 roku uchylającego decyzję Naczelnika I Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu z dnia 28 marca 2008 roku określającą kwotę nadwyżki VAT naliczonego nad należnym za miesiąc styczeń 2003 roku, względem którego organy podatkowe nie skorzystały z prawa do skargi kasacyjnej. Łączne wpływy z tytułu odzyskiwania należności historycznych związanych z prowadzoną wcześniej działalnością handlową osiągnęły więc w ubiegłym roku kwotę 10.144 tys. PLN. Dla porównania w 2008 roku wartość odzyskanych należności wyniosła 12.615 tys. PLN. Zarząd STX Autostrady szacuje, iż w kolejnych latach przychody z tytułu odzyskanych historycznych należności handlowych i podatkowych będą miały niewielki i malejący wpływ na wyniki generowane przez Spółkę.

W 2009 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 10.924 tys. PLN i były o 34% wyższe niż rok wcześniej. W dużej części stanowi to efekt zmian, jakie wprowadzone zostały w strukturze organizacyjnej Spółki i całej Grupy Kapitałowej. Wraz z zakończeniem uczestnictwa SAD w ogłoszonych przez GDDKiA przetargach oraz powołaniem do Zarządu STX Autostrady nowego członka zarządu, pełniącego jednocześnie funkcję Dyrektora Operacyjnego, podjęto decyzję o przeniesieniu z SAD do Spółki działalności związanej z pozyskiwaniem nowych projektów autostradowych. W efekcie SAD stał się typową spółką celową nie prowadzącą działalności operacyjnej i nie zatrudniającą pracowników, zaś od dnia 1 lipca 2009 wszystkie koszty związane z funkcjonowaniem działu rozwoju obciążają bezpośrednio STX Autostrady. Ponadto, w 2009 roku koszty ogólne Spółki powiększyła wartość premii wypłaconej członkom Zarządu w związku z pozytywną oceną realizacji przez nich zadań nakreślonych przez Radę Nadzorczą do realizacji na przestrzeni ostatnich trzech lat.

Warto również wspomnieć o wyniku na działalności finansowej, która w 2009 roku przyniosła Spółce 5.289 tys. PLN zysku, podczas gdy rok wcześniej było to 220 tys. PLN. Decydował o tym poziom przychodów finansowych, który w 2009 roku obejmował głównie dywidendy otrzymane przede wszystkim od spółek zależnych (4.362 tys. PLN), odsetki z lokowania nadwyżek finansowych (4.161 tys. PLN), przychody z wyceny środków posiadanych w funduszach inwestycyjnych (3.237 tys. PLN) oraz waloryzację należności długoterminowych z tytułu nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Spółkę (2.615 tys. PLN). Z kolei o wysokości kosztów finansowych w 2009 roku decydowały głównie odsetki od zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń udzielonych Hucie Ostrowiec S.A. w upadłości (3.627 tys. PLN) oraz odpis utworzony na posiadane akcje spółki SAD w związku z ich wyceną na dzień bilansowy (5.498 tys. PLN).

### 3.3. Sytuacja majątkowa i finansowa

Analizy sytuacji majątkowej i finansowej STX Autostrady dokonano bazując na – przedstawionym w poniższej tabeli – syntetycznym bilansie Spółki, z uwzględnieniem jego struktury oraz dynamiki liczonej rok do roku.

**Tabela 3 Syntetyczny sprawozdanie z sytuacji finansowej STX Autostrady na dzień 31 grudnia 2009 i 31 grudnia 2008 roku – dane jednostkowe**

dane w tys. PLN	31.12.2009	31.12.2008	Dynamika 2009/2008	Struktura 31.12.2009	31.12.2008
Aktywa trwałe	62 384	86 165	-28%	24%	32%
Aktywa obrotowe	198 834	183 367	8%	76%	68%
Kapitał własny	192 034	187 787	2%	74%	70%
Zobowiązania długoterminowe	46 946	60 010	-22%	18%	22%
Zobowiązania krótkoterminowe	22 238	21 735	2%	9%	8%
<b>Suma bilansowa</b>	<b>261 218</b>	<b>269 532</b>	<b>-3%</b>		

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Spółki

W porównaniu do roku poprzedniego wartość sumy bilansowej na koniec 2009 roku uległa zmniejszeniu o 8.314 tys. PLN, tj. o 3%. Największy wpływ na taką sytuację miały zmiany w wartości zobowiązań wynikające z systematycznego regulowania płatności wobec Skarbu Państwa.

Według stanu dzień na 31 grudnia 2009 roku, zobowiązania ogółem STX Autostrady wynosiły 69.184 tys. PLN, z czego:

- 59.548 tys. PLN to zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń udzielonych Hucie Ostrowiec S.A. (w tym 46.556 tys. PLN to zobowiązania długoterminowe). Z tego tytułu w ubiegłym roku STX Autostrady dokonał 12 płatności rat kapitałowych w łącznej kwocie 12.992 tys. PLN. Zgodnie z zapisami porozumienia zawartego w 2004 roku, pozostała część zobowiązań będzie regulowana w równych ratach miesięcznych do lipca 2014 roku;
- 6.315 tys. PLN stanowi pożyczka wraz z bieżącymi odsetkami otrzymana od podmiotu zależnego (SAD). Planuje się, iż kwota wspomnianego zobowiązania zostanie rozliczona w ciągu najbliższego roku obrotowego;
- 1.093 tys. PLN to zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, w tym rezerwy utworzone na ewentualne premie dla Zarządu i pracowników Spółki za rok 2009;
- 659 tys. PLN stanowią zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym m.in. rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne i rentowe, a także odprawy dla zwalnianych pracowników;
- 177 tys. PLN stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług;
- 1.392 tys. PLN to pozostałe zobowiązania z różnych tytułów.

W strukturze aktywów trwałych największą pozycję stanowią akcje podmiotów zależnych i stowarzyszonych prowadzących działalność autostradową: STX Autoroute (29.886 tys. PLN); SAD (23.516 tys. PLN) i AMSA (116 tys. PLN) oraz działalność związaną z utrzymaniem biurowca przy ulicy Mickiewicza 29: Biuro Centrum (62 tys. PLN). W porównaniu do stanu na koniec 2008, w ubiegłym roku nastąpił istotny spadek wartości aktywów trwałych wynikający wyłącznie z przekwalifikowania należności od podmiotu zależnego (SAM) do należności krótkoterminowych. Kwestia ta została szczegółowo opisana w dalszej części niniejszego podrozdziału.

Wysoki poziom aktywów obrotowych wynika przede wszystkim z faktu posiadania znacznych środków pieniężnych przeznaczonych na realizację nowych projektów autostradowych. W chwili obecnej środki te zdeponowane są na krótkoterminowych lokatach bankowych lub inwestowane za pośrednictwem funduszy, w tym typu *asset management*. W efekcie na koniec 2009 roku wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosła 91.299 tys. PLN, zaś wartość aktywów w funduszach inwestycyjnych była równa 48.935 tys. PLN. Ponadto inwestycje krótkoterminowe obejmują również akcje przeznaczone do zbycia (Beskidzki Dom Maklerski S.A. w Białymostku-Białej oraz Centrozap S.A. w Katowicach). Ich łączna wartość na koniec 2009 roku wyniosła 5.714 tys. PLN.

Dodatkowo, na koniec 2009 roku wartość aktywów obrotowych uległa zwiększeniu w wyniku reklasyfikacji i przesunięcia z należności długoterminowych do należności krótkoterminowych rozrachunków z podmiotem zależnym SAM. Należności te powstały w związku z poniesionymi przez Spółkę nakładami inwestycyjnymi na projekt A4 i powinny zostać rozliczone w III kwartale 2010 roku. Należności te pokazywane są w bilansie według wartości zdyskontowanej, która na koniec 2009 roku była równa 35.298 tys. PLN.

Ponadto w aktywach obrotowych Spółka wykazuje m.in.:

- 10.008 tys. PLN należności z tytułu podatku VAT, na którą składa się przede wszystkim należność wynikająca z niesłusznej zdaniem Spółki decyzji Naczelnika I Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu z 26 sierpnia 2008 roku określającej kwotę nadwyżki VAT naliczonego nad należnym za miesiąc sierpień 2004 roku. W związku ze wspomnianą decyzją, Spółka dokonała na rzecz organu podatkowego wpłaty w wysokości 5.952 tys. PLN. Dnia 2 listopada 2009 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach odrzucił skargę wniesioną przez STX Autostrady na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach z dnia 30 marca 2009, utrzymującą częściowo w mocy wymienioną powyżej decyzję Naczelnika I Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu z dnia 26 sierpnia 2008 roku. Spółka skorzystała z prawa do skargi kasacyjnej. W opinii Zarządu STX Autostrady szanse na wygranie sporu należy oceniać jako wysokie.

Ponadto pozycja ta obejmuje należność w kwocie 3.100 tys. PLN, ujawniona przez Spółkę w 2009 roku w konsekwencji wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach z dnia 24 kwietnia 2009 roku uchylającego decyzję Naczelnika I Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu z dnia 28 marca 2008 roku określającą kwotę nadwyżki VAT naliczonego nad należnym za miesiąc styczeń 2003 roku, względem którego organy podatkowe nie skorzystały z prawa do skargi kasacyjnej.

- 7.307 tys. PLN należności od podmiotu Huta Kościuszko S.A., które stanowią pozostałość po prowadzonej wcześniej działalności handlowej. Wspomniane należności zabezpieczone są na hipotekach majątku należącego do dłużnika, a ich spłata dokonywana jest w okresach półrocznych oparciu o zawarte porozumienie. Warto w tym miejscu podkreślić, iż dłużnik ten realizuje obecnie szeroki program restrukturyzacji majątkowej. Zgodnie z uzyskanymi przez Zarząd Spółki informacjami proces ten – w zależności od sytuacji rynkowej – powinien zakończyć się w ciągu kilkunastu miesięcy, co pozwoli na dokonanie przez dłużnika jednorazowej spłaty całej kwoty wspomnianej należności. W oparciu o posiadane informacje, Zarząd STX Autostrady ocenia prawdopodobieństwo odzyskania tych należności jako wysokie.

### 3.4. Analiza finansowa według metody Du Ponta

Metodologia 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 2 Schemat analizy finansowej metodą DuPonta



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



Z modelu Du Ponta wynika, że wielkość wskaźnika ROE zależy od poziomu osiąganych 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. W celu uzyskania porównywalności, kalkulacji wskaźników za rok 2007 dokonano wyłącznie na bazie danych dotyczących działalności kontynuowanej, tj. bez wyników i aktywów związanych z prowadzoną wcześniej działalnością handlową. Z wyników Spółki osiągniętych w 2007 roku wyeliminowano wpływ istotnego, jednakże nietypowego zdarzenia, tj. umorzenie zobowiązań wobec Skarbu Państwa w kwocie 37.577 tys. PLN z tytułu poręczeń udzielonych spółce Walcownia Rur Jedność Sp. z o.o. w upadłości.

**Tabela 4 Rentowność kapitałów własnych (ROE) wraz z dekompozycją wskaźnika – obliczenia za lata 2007-2009**

Wskaźnik	2009	2008	2007
Stopa zwrotu na kapitale własnym (ROE)	2,8%	2,8%	1,0%
Stopa zwrotu na aktywach (ROA)	2,1%	2,0%	0,6%
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	170,7%	160,9%	89,7%
Efektywność aktywów (Asset Turnover)	0,012	0,012	0,006
Dźwignia finansowa (Financial Leverage)	1,36	1,44	1,69

ROE= zysk netto/kapitał własny

ROA= zysk netto/aktywa ogółem

ROS= zysk netto/przychody ze sprzedaży

Dźwignia finansowa= aktywa ogółem/kapitał własny

Źródło: opracowanie własne

W 2007 roku miało miejsce podwyższenie kapitału akcyjnego STX Autostrady o kwotę 179.000 tys. PLN poprzez emisję nowych akcji skierowaną do inwestora strategicznego, włoskiej firmy Atlantia, która następnie w 2008 roku wniosła wszystkie posiadane akcje STX Autostrady do swojej spółki zależnej (ASPI). W efekcie tej operacji kapitał akcyjny Spółki wzrósł do obecnego poziomu 494.524 tys. PLN, zapewniając STX Autostrady stabilną sytuację finansową oraz właściwą strukturę pasywów z kapitałem własnym na poziomie 192.034 tys. PLN (zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2009 roku).

Najważniejszym wskaźnikiem obrazującym efektywność prowadzonej działalności jest wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE). W 2009 roku jego wartość wyniosła 2,8% i było to tyle samo co rok wcześniej (2008), jednak stanowiło to wartość istotnie większą niż osiągnięta 2007 roku. Wzrost ten możliwy był dzięki uzyskaniu dodatkowej marży na sprzedaży. Warto podkreślić, iż największy udział w generowaniu rentowności kapitałów własnych Spółki ma rentowność sprzedaży netto (ROS), która w 2009 roku wyniosła 170,7%.

Na rentowność ROE wpływ miał również poziom stosowanej dźwigni finansowej (*Financial Leverage*), która pozwala firmie na posiadanie majątku znacznie przewyższającego wysokość jej kapitałów własnych. W przypadku STX Autostrady wskaźnik dźwigni finansowej wyniósł 1,69 w 2007 roku, a w kolejnych okresach systematycznie zmniejszał się by osiągnąć poziom 1,36 na koniec 2009 roku. Stanowiło to nie tylko efekt spłaty zobowiązań, ale również wzrost wartości kapitałów własnych o zysk netto wypracowany przez Spółkę.

Poniższa tabela przedstawia ocenę rentowności osiągniętą przez STX Autostrady na poszczególnych poziomach prowadzonej przez nią działalności.

**Tabela 5 Rentowność STX Autostrady w latach 2007-2009 na poszczególnych poziomach prowadzonej działalności**

Wskaźnik	2009	2008	2007
Marża sprzedaży	14,2%	23,4%	-9,5%
Marża EBITDA	25,1%	172,5%	-326%
Marża EBIT	4,2%	154,1%	-355,8%
Rentowność sprzedaży netto ROS	170,7%	160,9%	89,7%

Marża sprzedaży = zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży

Marża EBITDA = (zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży

Marża EBIT = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

Źródło: opracowanie własne

W ostatnich okresach występowały w STX Autostrady zarówno zdarzenia nietypowe, jak i jednorazowe związane z prowadzoną w przeszłości działalnością handlową. Mając na względzie, że przed sprzedażą części stalowej na wszystkie zidentyfikowane zagrożenia i ryzyka utworzono stosowne odpisy, wpływ tych jednorazowych i nietypowych czynników na aktualne wyniki Spółki był dodatni. Podobna sytuacja miała miejsce w 2009 roku, gdzie w ramach pozostałych przychodów operacyjnych rozwiązano odpisy na należności i ujawniono należność do odzyskania z tytułu podatku VAT w łącznej kwocie 10.144 tys. PLN. Wraz z upływem czasu pozytywny wpływ

tych czynników na wyniki STX Autostrady będzie coraz mniejszy, co widać już w mniejszym poziomie marży EBITDA i EBIT w 2009 w porównaniu do wyników osiągniętych do 2008 roku.

Poza wskaźnikami rentowności sprzedaży i efektywności zarządzania finansami, na poziom ROE wpływa również efektywność wykorzystania majątku (*Asset Turnover*). Wskaźnik ten obrazuje efektywność polityki inwestycyjnej prowadzonej przez dany podmiot oraz wydajność poszczególnych pozycji majątkowych. W przypadku STX Autostrady wskaźnik ten znajduje się na niskim poziomie, co wynika ze specyfiki działalności i sytuacji Spółki (wynajem nieruchomości, zarządzanie grupą kapitałową, akumulacja środków na przyszłe projekty autostradowe).

Analizy efektywności wykorzystania majątku Spółki przeprowadzono w oparciu o wskaźniki zaprezentowane w poniższej tabeli.

**Tabela 6 Wskaźniki efektywności STX Autostrady w latach 2007-2009**

Wskaźnik	2009	2008	2007
Efektywność aktywów	0,012	0,012	0,006
Efektywność środków trwałych	2,10	2,00	1,13
Efektywność kapitału obrotowego	0,02	0,02	0,01
Efektywność należności	0,06	0,06	0,01
Efektywność zobowiązań	0,05	0,04	0,02

*Efektywność aktywów = przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem*

*Efektywność środków trwałych = przychody ze sprzedaży / środki trwałe*

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

*Efektywność należności = przychody ze sprzedaży / należności*

*Efektywność zobowiązań = przychody ze sprzedaży / zobowiązania*

Źródło: opracowanie własne

Na poziom wskaźników efektywności wpływa fakt, iż Spółka akumuluje obecnie środki na potrzeby przyszłych projektów autostradowych, w oparciu o przetargi ogłaszane przez GDDKiA. W efekcie blisko 60% wartości aktywów wykazywanych w bilansie na koniec 2009 roku stanowią środki pieniężne zgromadzone na lokatach bankowych lub inwestowane za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych. Z tego tytułu Spółka osiąga przychody finansowe.

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

**Tabela 7 Wskaźniki płynności i zadłużenia STX Autostrady w latach 2007-2009**

Wskaźnik	2009	2008	2007
Płynność bieżąca	8,94	8,44	4,11
Płynność szybka	8,94	8,44	4,11
Stopa zadłużenia aktywów	0,26	0,30	0,41
Zadłużenie kapitału własnego	0,36	0,44	0,69
Zadłużenie długoterminowe	0,24	0,32	0,40

*Płynność bieżąca = aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe*

*Płynność szybka = (należności + papiery wartościowe + 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 dane finansowe na koniec roku*

Źródło: opracowanie własne

Bardzo wysoki poziom wskaźników płynności wynika z faktu, iż Spółka gromadzi środki niezbędne do realizacji projektów autostradowych pozyskanych w drodze prowadzonych postępowań przetargowych. Z drugiej strony niska wartość wskaźników zadłużenia na dzień 31 grudnia 2009 roku potwierdza stabilną sytuację finansową STX Autostrady. Spółka uporała się z restrukturyzacją swoich historycznych zobowiązań oraz posiada środki finansowe niezbędne do finansowania projektów związanych z jej dalszym rozwojem.

## 4. Analiza podstawowego rynku działalności Spółki

### 4.1. Polska w sieci paneuropejskich korytarzy transportowych

Jednym z priorytetów Unii Europejskiej jest rozbudowa i modernizacja istniejącej sieci infrastruktury łączącej poszczególne kraje na kontynencie europejskim, jako kluczowego czynnika niezbędnego do stworzenia i rozwoju wspólnego rynku oraz zapewnienia spójności gospodarczej i społecznej. Do życia powołany został specjalny program Sieci Transeuropejskich (ang. *Trans-European Networks*, w skrócie *TEN*) mający za zadanie realizację tych celów w oparciu o współpracę pomiędzy poszczególnymi państwami członkowskimi przy znacznym zaangażowaniu Unii Europejskiej.

Program Sieci Transeuropejskich obejmuje między innymi obszar Transeuropejskich Sieci Transportowych (ang. *Trans-European Networks – Transport*, w skrócie *TEN-T*). W ramach rynku wewnętrznego Unii Europejskiej program ten stawia sobie za cel wspieranie połączeń transportowych, a przede wszystkim wzmacnianie współdziałania operacyjnego sieci krajowych i rozszerzenie ich dostępności. W tym celu na konferencjach międzyrządowych, które miały miejsce na Krecie (1994 roku) oraz w Helsinkach (1997 roku), ustalono przebieg 10 paneuropejskich korytarzy transportowych. Wspomniane korytarze transportowe obejmują szlaki komunikacji drogowej, kolejowej, morskiej, śródlądowej, jak również porty lotnicze; planowane lub już zrealizowane na obszarze zjednoczonej Europy.

Przez Polskę przebiegają cztery korytarze stanowiące część europejskiej drogowej sieci TEN-T. Pierwszy z nich łączy Helsinki, Tallin, Rygę i Warszawę (I Korytarz). W Polsce biegnie od polsko-litewskiego przejścia granicznego w Budzisku do stolicy. Szlak ma też odgańlenie łączące Rygę – Kaliningrad – Gdańsk.

Przez terytorium Polski biegnie również trasa łącząca stolicy Niemiec, Białorusi i Rosji, która stanowi II Korytarz. Łączy on Berlin z Moskwą poprzez Poznań – Warszawę – Brześć – Mińsk – Smoleńsk. Zgodnie z przebiegiem tego korytarza wytyczono autostradę A-2, która w Świecku łączyć się będzie z niemiecką autostradą A-12, a w Kukurykach z białoruską drogą magistralną M-1.

Druga z autostrad budowanych w Polsce na osi zachód-wschód (A-4) stanowi część III Korytarza, prowadzącego z Brukseli, poprzez Aachen – Kolonię – Drezno – Wrocław – Katowice – Kraków, do Lwowa i Kijowa. Unia Europejska za strategiczne uznała również połączenie polskiego wybrzeża Morza Bałtyckiego z Czechami. Szlak ten stanowi VI Korytarz, biegnący z Gdańska przez Katowice do Żyliny, ze wschodnim odgańleniem łączącym Katowice i Brno. Zgodnie z jego przebiegiem wytyczono autostradę A-1.

Wśród listy projektów priorytetowych zatwierdzonej Decyzją Nr 884/2004/EC znajduje się m.in. budowa autostrady łączącej Gdańsk–Brno/Bratysława–Wiedeń, stanowiąca jeden z opisanych powyżej Transeuropejskich Korytarzy Drogowych.

### 4.2. Polska sieć drogowa

#### 4.2.1. Wady istniejącej w Polsce sieci drogowej

Polska cierpi na brak spójnej sieci autostrad i dróg szybkiego ruchu, która pozwalałaby użytkownikowi przemieszczać się po kraju na kierunkach wschód-zachód oraz północ-południe. Na początku 2008 roku istniało 699 km autostrad oraz 317 km dróg ekspresowych. Ciągi autostradowe, mające łączyć zachodnią granicę państwa z Krakowem i Warszawą, są jeszcze niekompletne. Dopiero rozpoczęto budowę i oddano do użytkowania pierwsze odcinki autostrady mającej połączyć północ z południową granicą kraju.

Stan ten powoduje, że ruch tranzytowy w dużej części odbywa się po trasach jedno-jezdniowych lub po sieci dróg lokalnych poprowadzonych po terenach zabudowanych. W zestawieniu ze złym na ogół stanem utrzymania tych dróg efektem takiej sytuacji jest niezwykle wysoka śmiertelność wynosząca 11,2 ofiary śmiertelne na 100 wypadków, podczas gdy przeciętny wskaźnik w krajach UE to 2,7 na 100 wypadków.

Ponadto warto wspomnieć, iż większość z istniejących w Polsce dróg dostosowana jest do standardu naciskowego 80 kN/oś lub 100 kN/oś. Tymczasem jednym z wymogów dostosowania polskiej sieci drogowej do wymogów UE jest zapewnienie nośności na poziomie 115 kN/oś, który to wymóg spełnia na razie tylko 2.191 km z istniejących dróg. W efekcie w najbliższych latach istotne środki będą musiały być przeznaczane na dostosowanie pozostałych szlaków do tego standardu naciskowego.

#### 4.2.2. Przewidywania dotyczące ruchu

Istotny wpływ na wysokość i dynamikę wzrostu średniego SDR mają zmiany zachodzące w strukturze przewozów towarowych w Polsce. Warto w tym miejscu podkreślić, iż w ciągu ostatnich dziesięciu lat udział transportu samochodowego w przewozach towarów wzrósł trzykrotnie przy znacznie wolniejszym rozwoju infrastruktury drogowej. Zgodnie z założeniami GDDKiA oraz Ministerstwa Infrastruktury, do 2020 roku przewozy ładunków transportem drogowym będą wzrastać średnio o około 1,6–2,1% rocznie, a zapotrzebowanie polskiego handlu zagranicznego na przewozy samochodowe ładunków powinno wzrosnąć co najmniej o około 150%. W tym okresie mogą wystąpić okresowe zachwiania ogólnego trendu wywołane cyklem koniunkturalnym, jednak w długim okresie działalność przewozowa będzie rosła, głównie dzięki zwiększającej się roli transportu drogowego w obsłudze sieci dostaw dla przemysłu i handlu oraz rosnącej wymianie zagranicznej.

Towarzyszyć temu będzie dalszy wzrost liczby samochodów osobowych, którego skalę GDDKiA szacuje na około 50% do 2020 roku. Należy więc oczekiwać dalszej silnej presji na mocno już wyeksploatowaną i niedoinwestowaną sieć drogową w Polsce.

#### 4.3. Planowane inwestycje w rozwój polskiej sieci dróg

##### 4.3.1. Wprowadzenie

Strategia rozwoju istniejącej sieci dróg i autostrad realizowana jest przez Rząd RP za pośrednictwem Ministerstwa Infrastruktury. Podstawę stanowi rządowy „Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2008 – 2012” (dalej zwany „Programem Budowy Dróg”), w którym określono cele strategiczne planowanych działań z uwzględnieniem podstawowych założeń polityki transportowej państwa, w przede wszystkim w zakresie wspierania rozwoju gospodarczego kraju i poprawy jakości życia obywateli poprzez stworzenie sprawnego, bezpiecznego i zrównoważonego systemu transportowego.

Wspomniany Program Budowy Dróg określa wysokość przewidywanych wydatków na drogi w poszczególnych latach, źródła ich finansowania, a także wykaz inwestycji związanych z budową i modernizacją dróg krajowych oraz ich utrzymaniem i zarządzaniem.

##### 4.3.2. Planowane kierunki i nakłady na budowę dróg do 2012 roku

Realizowany przez Polskę program rozbudowy i modernizacji istniejącej sieci dróg i autostrad jest spójny z założeniami rozwoju transeuropejskich sieci TEN-T, która w Polsce obejmuje 4.816 km dróg. Są to główne szlaki drogowe kraju, na których występuje największe obciążenie ruchem związane w dużej mierze z transportem międzynarodowym pomiędzy Europą Zachodnią a Rosją, Ukrainą i Azją Centralną, a także pomiędzy krajami skandynawskimi i południem Europy. Z tego względu najważniejsze inwestycje drogowe przeznaczone do realizacji w latach 2008-2012 zlokalizowane są w następujących ciągach:

- Korytarz I: Budzisko – Warszawa;
- Korytarz II: Świecko – Kukuryki;
- Korytarz III: Olszyna/Zgorzelec – Korczowa;
- Korytarz VI: Gdańsk – Cieszyn/Gorzyczki/Zwardoń.

Przewidziane w Programie Budowy Dróg zadania inwestycyjne koncentrują się przede wszystkim na rozwoju podstawowej sieci drogowej, w tym m.in. na stworzeniu sieci autostrad o łącznej długości 1.779 km (w tym odcinki budowane w systemie Partnerstwa Publiczno Prywatnego) oraz stworzeniu sieci dróg ekspresowych o łącznej długości 2.274 km.



— plan do 2012 r. (autostrady i drogi szybkiego ruchu)  
 — dyrekcja zakłada wykonanie do 2012 r., ale to plan mało realny  
 — projekty, których realizacja może zakończyć się już po piłkarskim EURO 2012  
 — trasy powinny być gotowe w 2012 r., ale dyrekcja już przestrzega przed poślizgiem  
 — projekty rezerwowowe

- autostradę A-1 – budowa na całej długości (Gdańsk-Toruń-Łódź-Częstochowa-Gliwice-Gorzyczki);
- autostradę A-2 – zakończenie budowy na odcinku Świecko-Poznań-Łódź-Warszawa;
- autostradę A-4 – zakończenie budowy (granica państwa-Jędrzychowice-Legnica-Wrocław-Opole-Gliwice-Katowice-Kraków-Tarnów-Rzeszów-Korczowa–granica państwa);
- drogę ekspresową S-3 – budowa na odcinku Szczecin-Parnica-Gorzów Wielkopolski-Zielona Góra-Legnica-Lubawka;
- drogę ekspresową S-5 – budowa na odcinku Nowe Marzy-Gniezno-Poznań oraz Poznań(A-2)-Wrocław(A-8);
- drogę ekspresową S-7 – zakończenie budowy na odcinku Gdańsk-Elbląg-Olszynek-Warszawa-Grójec-Białobrzegi-Jędrzejów-Kraków oraz na odcinku Myślenice-Lubień-Rabka;
- drogę ekspresową S-8 – budowa odcinka Wrocław-Syców-Kępno-Sieradz-A-1(Łódź) oraz Piotrków Trybunalski-Warszawa-Zambrów-Białystok;
- drogę ekspresową S-17 – budowa na odcinku Warszawa – Gawrolin-Kurów-Lublin-Piaski;
- drogę ekspresową S-19 – budowa na odcinku Stobiernia-Lutoryż-Barwiniek;
- drogę ekspresową S-61 – budowa odcinka Zambrów-Elk-Suwałki z ominięciem wrażliwego ekologicznie rejonu Augustowa
- drogę ekspresową S-69 – zakończenie budowy odcinka Bielsko Biała-Żywiec-Zwardoń.

Wśród priorytetowych zadań wymienionych w Programie Budowy Dróg dominują projekty stworzenia połączeń pomiędzy największymi ośrodkami miejskimi na terenie kraju, generującymi największe zapotrzebowanie transportowe. Dzięki temu – pomimo ryzyka wystąpienia w realizacji planu pewnych opóźnień – w okresie do 2012 roku planuje się stworzenie podstawowej sieci dróg szybkiego ruchu. Założenia te uwzględniają fakt i potrzeby związane z przyznaniem Polsce i Ukrainie prawa organizowania Mistrzostw Europy w piłce nożnej w 2012 roku.

Środki te powinny wystarczyć do zbudowania w okresie 2008-2012 około 632 km autostrad (dodatkowe około 473 km autostrad wybudowane zostanie w systemie Partnerstwa Publiczno-Prywatnego), około 1.980 km dróg ekspresowych oraz 54 obwodnic miast o łącznej długości około 428 km.

Do końca roku 2009 GDDKiA podpisała umowy na budowę większości zaplanowanych w Programie Budowy Dróg odcinków autostrad z terminami realizacji do 2012/2014 roku.

Partnerstwo publiczno-prywatne jest formą długoterminowej współpracy sektora prywatnego i publicznego przy przedsięwzięciach mających na celu realizację zadań publicznych. Celem współpracy jest osiągnięcie obojmych korzyści zarówno w wymiarze celów społecznych, jak i komercyjnych danego przedsięwzięcia.

---

str. 17

Stosowanie PPP, jako formy finansowania inwestycji infrastrukturalnych, jest bardzo korzystne w sytuacji ograniczonych środków, jakie sektor publiczny może przeznaczyć na realizację inwestycji infrastrukturalnych, mając dodatkowo na uwadze ograniczenia w zakresie możliwości zadłużania się sektora publicznego, co jest szczególnie widoczne w chwili obecnej (bardzo wysoki poziom długu publicznego oraz ponad 2-krotnie przekraczający próg konwergencji poziom deficytu budżetowego).

W tym miejscu warto podkreślić, iż w sytuacji kryzysu gospodarczego oraz równie trudnych warunków panujących na światowych rynkach finansowych formuła PPP napotyka na istotną barierę rozwoju. Wspomniane ograniczenie stanowią oczekiwania strony publicznej w zakresie przeniesienia na stronę prywatną wszystkich ryzyk związanych z realizacją danego projektu. Biorąc pod uwagę fakt, iż inwestycje drogowe wiążą się z dużymi nakładami inwestycyjnymi finansowanymi głównie ze środków pozyskanych od banków komercyjnych, takie podejście strony publicznej uniemożliwia przedsiębiorcom pozyskanie na rynków środków niezbędnych do realizacji projektów. Z tego powodu niepowodzeniem zakończyły się w ubiegłym roku negocjacje prowadzone przez AMSA (podmiot powiązany) ze stroną publiczną w sprawie budowy autostrady A2 Łódź-Warszawa. Również 180-kilometrowy odcinek autostrady A1 Stryków - Pyrzowice będzie budowany w systemie tradycyjnym, gdyż konsorcjum Autostrada Południe SA nie było w stanie pozyskać finansowania dla tego projektu na warunkach zaproponowanych przez stronę publiczną.

#### 4.3.4. Projekty stanowiące potencjalne źródło przychodów dla STX Autostrady

W okresie objętym Programem Budowy Dróg do 2013 roku GDDKiA planuje realizację projektów zarówno ze środków publicznych, jak i w oparciu o system PPP (system koncesyjny, tj. bazujący na umowie o budowę i eksploatację autostrad płatnych). Należy jednak mieć na uwadze, iż warunkiem rozwoju sieci drogowej, poprawy jakości jej utrzymania w celu zwiększenia bezpieczeństwa użytkowników, a także konieczności znalezienia niezbędnych źródeł finansowania jest wykonanie również innych projektów w tym segmencie niż typowo budowlane. Biorąc pod uwagę związane z nimi wymogi techniczne oraz finansowe (PPP) ich realizacja będzie stanowić potencjalne źródło przychodów dla STX Autostrady.

Wśród projektów, których pozyskaniem i realizacją zainteresowana jest Spółka, wymienić należy przede wszystkim:

- budowę autostrad bazującą na umowach o budowę i eksploatację autostrad płatnych (system koncesyjny). Z uwagi na kryzys finansowy i niezbędne ograniczenia w wydatkach państwa nie jest wykluczone, iż część z projektów przewidzianych początkowo do realizacji w systemie tradycyjnym ostatecznie powstanie w oparciu o PPP. W latach 2008-2009 Grupa Kapitałowa STX Autostrady, w konsorcjum z Atlantią, uczestniczyła w prowadzonym przez GDDKiA postępowaniu przetargowym mającym doprowadzić do wyboru podmiotu, z którym zostanie podpisana umowa o budowę i eksploatację odcinka autostrady A-2 Stryków-Konotopa o łącznej długości 91 km. Droga ta będzie stanowić nie tylko przedłużenie istniejącego odcinka autostrady A-2 od granicy wschodniej do Łodzi, ale również połączy stolicę kraju z biegnącą na osi północ-południe autostradą A-1. W dniu 27 lutego 2009 roku z uwagi na trudną sytuację na rynkach finansowych negocjacje te zakończyły się bez osiągnięcia porozumienia z żadnym oferentem, a GDDKiA zdecydowała się na realizację inwestycji ze środków publicznych w formule kontraktów „Zaprojektuj i Zbuduj” pozostawiając otwartą kwestię późniejszej eksploatacji tego odcinka autostrady;
- dostosowywanie istniejących odcinków autostrad wybudowanych w systemie tradycyjnym do standardów autostrady płatnej, w tym dostawę systemów bezpieczeństwa oraz zarządzania ruchem, jak również infrastruktury utrzymania autostrady. W tym obszarze wymienić należy odcinek autostrady A-4/A18 Wrocław-Olszyna;
- zawieranie umów operatorskich na praktycznie wszystkich istniejących i planowanych odcinkach autostrad powstających w systemie tradycyjnym, w zakresie bieżącego utrzymania dróg na rzecz Skarbu Państwa. Dotyczyć to może z jednej strony odcinków powstającej sieci autostrad (m.in. A-4 Kraków-wschodnia granica, A-1 Toruń-Łódź i A-2 Warszawa-granica wschodnia), a także istniejącego odcinka A-4 Sośnica-Wrocław oraz odcinków A4/A18 Wrocław-zachodnia granica;
- stworzenie i obsługa systemu elektronicznego poboru opłat dla pojazdów ciężarowych powyżej 12 ton, którego konieczność uruchomienia wynika z przyjętej w dniu 7 października 2008 roku nowelizacji do Uchwały z dnia 21 marca 1985 roku o drogach publicznych. W przyjętej noweli ograniczono obowiązujący obecnie system płatności za korzystanie z autostrad przez pojazdy ciężarowe o masie przekraczającej 3,5

tony. Wspomniane zmiany mają zacząć obowiązywać od 2011 roku. Do tego czasu powinien zostać uruchomiony ogólnokrajowy system automatycznego poboru opłat dla wspomnianych pojazdów ciężarowych, który stosowany będzie docelowo na sieci około 7.500 km dróg ekspresowych i autostrad. W dniu 29 grudnia 2009 GDDKiA ogłosiła przetarg na wdrożenie i utrzymanie przez 8 lat tego typu systemu wraz z dostarczeniem i obsługą systemów do manualnego poboru opłat dla ponad 600 km autostrad będących obecnie w budowie. W dniu 5 marca 2010 roku mija termin składania wniosków o dopuszczenie do udziału we wspomnianym postępowaniu przetargowym. W imieniu Grupy Kapitałowej stosowny wniosek o dopuszczenie złożony zostanie przez podmiot zależny AMSA.

Spółka nie wyklucza również możliwości wejścia kapitałowego w któryś 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 prowadzone są prace studialne nad możliwościami udziału Spółki w projektach autostradowych w krajach ościennych.

## 5. Pozostałe informacje o STX 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 16 grudnia 2009 roku została zawarta umowa pomiędzy spółkami: SAM, Pavimental S.p.A i Pavimental Polska. Przedmiotem umowy jest podpisanie kontraktu F2b-1-2009 „Remont 22 obiektów mostowych”. Cena kontraktowa wynosi 103.194.265,00 PLN, a limit kar za zwłokę wynosi do 15% ceny kontraktowej. Wspomniana transakcja została opisana szczegółowo w pkt 5.3 niniejszego Sprawozdania.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne tego typu umowy.

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

W dniu 29 grudnia 2009 roku Spółka nabyła od SAD 60 tys. sztuk akcji AMSA o łącznej wartości nominalnej 6.000 tys. PLN, za łączną cenę nabycia 198,6 tys. PLN. Nabyte akcje stanowią 30 % kapitału AMSA i 30 % głosów na jej walnym zgromadzeniu. Wcześniej STX Autostrady nie posiadał akcji tej Spółki.

### 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 powiązanymi dla jednorazowej lub łącznej wartości transakcji przekraczającej w roku obrotowym wartość 500.000 EURO.

W przypadku Spółki w ciągu roku obrotowego miała miejsce jedna transakcja o jednorazowej lub łącznej wartości przekraczającej wartość 500.000 EURO: w IV kwartale 2009 roku STX Autoroute wypłacił na rzecz STX Autostrady zaliczkową dywidendę za 2009 rok w łącznej wysokości 4.182 tys. PLN, co stanowiło równowartość około 1.018 tys. EURO.

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

Wszystkie transakcje zawierane przez STX Autostrady, lub jednostki od niej zależne, z podmiotami powiązanymi przeprowadzane były na zasadach rynkowych. Zarząd STX Autostrady pragnie jednak zwrócić uwagę na trzy istotne umowy zawarte przez jednostki od niej zależne z podmiotami powiązanymi.

Pierwszą tego typu umową jest **Umowa Utrzymania i Eksploatacji**, która pierwotnie została zawarta w roku 1998 pomiędzy STX Autostrady a STA. W związku ze zmianą podmiotu koncesjonariusza na odcinku autostrady A-4 Katowice – Kraków, od 21 marca 2006 roku stronami wspomnianej Umowy są SAM i STA. Umowa Utrzymania i Eksploatacji została zawarta na okres obowiązywania Umowy Koncesyjnej (do roku 2027), a jej przedmiot stanowią ściśle prace związane z koncesyjnym projektem A-4, w tym m.in. usługi poboru opłat oraz bieżącego utrzymania i eksploatacji autostrady (w tym zimowego utrzymania). Zgodnie z zasadami finansowania projektów inwestycyjnych (*project finance*) usługi bieżącego utrzymania i eksploatacji, związane bezpośrednio z projektem inwestycyjnym, są zazwyczaj powierzane na czas trwania projektu specjalnie wyodrębnionej w tym celu spółce projektowej (zwanej potocznie „operatorem”) w celu ograniczenia ryzyk związanych z działalnością operatorską jedynie do wyodrębnionego projektu inwestycyjnego. W ten sposób działalność operatora skupia się wyłącznie na obsługiwaniu przez niego projekcie, a podmiot pełniący funkcję operatora staje się częścią systemu zabezpieczeń finansowych dla udzielanego przez banki kredytu. 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 STA wynikających z wyżej wymienionej Umowy wyniosła 29.536 tys. PLN w 2009 roku.

Ze względu na specyfikę i zakres opisanej powyżej umowy, a także bardzo ograniczony rynek na tego typu usługi, istnieje trudność w odniesieniu zapisów zawartych w Umowie Utrzymania i Eksploatacji z warunkami możliwymi do uzyskania na tak zwanym wolnym rynku. W opinii Zarządu Spółki wspomniana Umowa została 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 wspomnianą umową jest **Kontrakt** nr F2a-8-2007 podpisany pomiędzy SAM a firmą Pavimental S.p.A. (podmiot ten należy do grupy kapitałowej: Atlantia, która posiada 100% udziałów w ASPI, a ASPI jest w 71,6% akcjonariuszem Pavimental S.p.A.) **na wykonanie remontu autostradowych obiektów mostowych oraz około 28 km nawierzchni odcinków autostrady A-4**. Wyłonienie wykonawcy tego kontraktu przebiegało w oparciu o dwuetapową procedurę przetargową, której warunki zostały uzgodnione z GDDKiA (zgodnie z postanowieniami Umowy Koncesyjnej, Koncesjonariusz dokonuje wyboru każdego wykonawcy w drodze przetargu, a GDDKiA przysługuje prawo weryfikacji kryteriów i warunków przetargowych przed ogłoszeniem każdego z przetargów).

Ogłoszenie o przetargu ukazało się w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej – Suplemencie do Dziennika Urzędowego Unii Europejskiej nr TED-publication 2007/S160-199586-PL z dnia 22 sierpnia 2007 roku. W odpowiedzi na ogłoszenie oferty złożyły: (i) Budimex Dromex S.A.; (ii) Konsorcjum Mota-Engil Engenharia e Construção S.A. oraz Mota-Engil Polska S.A.; a także (iii) Pavimental S.p.A. W efekcie procedury przetargowej obejmującej ocenę kryteriów jakościowych oraz kryterium cenowego, oferta przedłożona przez firmę Pavimental S.p.A. uznana została za najkorzystniejszą i podmiot ten został wybrany na wykonawcę Kontraktu. Ogólna wartość robót kontraktowych wynosiła 142.187,8 tys. PLN netto. Polecenie rozpoczęcia robót wydano w dniu 25 marca 2008 roku i do 31 grudnia 2008 roku Pavimental S.p.A. wykonał na rzecz SAM roboty remontowe o łącznej wartości 33.041,0 tys. PLN. Zasadnicze roboty kontraktu F2a-8-2007 na ciągu głównym autostrady zostały ukończone w październiku 2009 roku, a wartość prac zafakturowanych w 2009 roku wyniosła 106.638,6 tys. PLN. Mając na uwadze zastosowaną procedurę wyboru podmiotu do wykonania Kontraktu F2a-8-2007, w opinii Zarządu Spółki jego warunki należy uznać za rynkowe.

Trzecią wspomnianą umowę stanowi **Kontrakt** nr F2b-1-2009 podpisany pomiędzy SAM a konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska (podmioty te należą do grupy kapitałowej Atlantia, która posiada 100% udziałów w ASPI, a ASPI jest w 71,6% akcjonariuszem Pavimental S.p.A.) **na wykonanie remontu 22 autostradowych obiektów mostowych autostrady A4**. Wyłonienie wykonawcy tego kontraktu przebiegało w oparciu o dwuetapową procedurę przetargową, której warunki zostały uzgodnione z GDDKiA (zgodnie z postanowieniami Umowy Koncesyjnej, Koncesjonariusz dokonuje wyboru każdego wykonawcy w drodze przetargu, a GDDKiA przysługuje prawo weryfikacji kryteriów i warunków przetargowych przed ogłoszeniem każdego z przetargów).

Ogłoszenie o przetargu ukazało się w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej – Suplemencie do Dziennika Urzędowego Unii Europejskiej nr TED-publication 2009/S123-179334-PL z dnia 1 lipca 2009 roku. W odpowiedzi na ogłoszenie wniosek prekwalityfikacyjny złożyły: (i) Budimex Dromex S.A.; (ii) WARBUD S.A. (iii) konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska a także (iv) Sinohydro Corporation Ltd. z Chin. Etap prekwalityfikacyjny pozytywnie przeszły pierwsze trzy firmy i ostatecznie oferty złożyły: (i) Budimex Dromex S.A.; (ii) WARBUD S.A. a także (iii) konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska. W efekcie procedury przetargowej obejmującej ocenę kryteriów jakościowych oraz kryterium cenowego, oferta przedłożona przez konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska uznana została za najkorzystniejszą i podmiot ten został wybrany na wykonawcę Kontraktu. Ogólna wartość robót kontraktowych wynosi 103.194.265,00 PLN netto. Polecenie rozpoczęcia robót wydano w dniu 22 grudnia 2009 roku i przewiduje się, iż Kontrakt ten zostanie zakończony w roku 2012. W tym przypadku mając na uwadze zastosowaną procedurę wyboru podmiotu do realizacji 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 dniu 26 października Spółka zawarła z Fortis Bank Polska SA dziesięcioletnią umowę kredytową z limitem w maksymalnej wysokości 2.400 tys. PLN. Poza uruchomieniem kredytu w rachunku bieżącym Spółki, wspomniana umowa umożliwia również otrzymanie gwarancji bankowych przez STX Autostrady oraz spółki SAD i AMSA.

Ponadto na koniec roku 2009 Spółka miała jedynie zobowiązania z tytułu pożyczki otrzymanej od SAD w kwocie 6.315 tys. PLN, z czego 115 tys. PLN stanowiły odsetki. Termin spłaty wspomnianej pożyczki – zgodnie z Aneksem nr 13 do Umowy Pożyczki - przypada na dzień 31 marca 2010 roku, a wysokość jej oprocentowania jest równa rynkowej stawce WIBOR 1M powiększonej o marżę 0,25 p.p.

Poza wymienioną powyżej pożyczką od SAD, do istotnych – wykazywanych w bilansie STX Autostrady na 31 grudnia 2009 roku – zobowiązań o charakterze finansowym należy zobowiązanie wobec Skarbu Państwa z tytu-

tu poręczeń kredytów udzielonych Hucie Ostrowiec S.A. w kwocie 59.549 tys. PLN. Spłatę wspomnianych zobowiązań rozpoczęto w równych ratach kapitałowych od sierpnia 2008 roku, po uregulowaniu wszystkich zobowiązań z tytułu układu zawartego z wierzycielami. Umowny termin zakończenia spłat przypada na lipiec 2014 roku. W 2009 roku spłacono 12 rat kapitałowych na łączną wartość 12.992 tys. PLN.

#### 5.5. Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym

W 2009 roku Spółka nie udzieliła pożyczek.

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

W 2009 roku Spółka nie udzielała ani nie otrzymała poręczeń i gwarancji.

Na koniec 2009 roku Spółka posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu udzielonej gwarancji dobrego wykonania wobec spółki STA w kwocie 14.552 tys. PLN.

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

W 2009 roku Spółka 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 nie publikowała prognoz wyniku finansowego na rok 2009.

#### 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 STX Autostrady podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

W obecnej sytuacji nie występują zagrożenia związane z ryzykiem braku płynności. Posiadane przez STX Autostrady wolne środki pieniężne uzyskane dzięki podwyższeniu kapitału oraz sprzedaży części stalowej w pełni pokrywają pozostałe do spłaty zobowiązania finansowe oraz mogą posłużyć do sfinansowania nowych projektów autostradowych.. W międzyczasie środki pieniężne są inwestowane za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych oraz na lokatach bankowych.

#### 5.10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2009 roku STX Autostrady przeznaczyła kwotę 12.907 tys. PLN na inwestycje w majątek trwały oraz wartości niematerialne i prawne. Specyfikację wspomnianych nakładów przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 8 Specyfikacja nakładów inwestycyjnych Spółki poniesionych w 2009 roku**

Cel wydatków		Kwota [tys. PLN]
1	Podniesienie kapitału spółki zależnej SAD	12.027
2	System finansowy-księgowy	279
3	Zakup akcji spółki AMSA od SAD	199
4	Wyposażenie i sprzęt biurowy	161
5	Samochody służbowe	122
6	Modernizacja biurowca	118
<b>Razem nakłady</b>		<b>12.907</b>

Źródło: opracowanie własne

Poniesione przez Spółkę inwestycje były realizowane w oparciu o Plan Nakładów Inwestycyjnych na rok 2009, który w dniu 12 marca 2009 roku został zaakceptowany przez Radę Nadzorczą, a w grudniu 2009 zwiększony o

inwestycję kapitałową dotyczącą wykupienia od spółki SAD 60.000 sztuk akcji spółki AMSA. Nakłady inwestycyjne finansowane były ze środków własnych STX Autostrady.

Planowane w 2010 roku nakłady inwestycyjne wynikają z działalności autostradowej, a ponadto mają charakter odtworzeniowy lub wynikają z wymogów bezpieczeństwa. Źródłem ich finansowania będą środki własne STX Autostrady.

#### 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

Wśród nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki działalności STX Autostrady należy wymienić przede wszystkim:

- odzyskanie i rozwiązanie rezerw utworzonych na należności pozostałe po działalności handlowej, z czego główne pozycje dotyczyły Huty Ostrowiec S.A. w upadłości (6.020 tys. PLN) oraz Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. (508 tys. PLN) i Centrozłom S.A. (450 tys. PLN);
- ujawnienie należności z tytułu podatku VAT w kwocie 3.100 tys. PLN.

Szczegółowe informacje dotyczące wpływu opisanych powyżej czynników na wynik działalności STX Autostrady zamieszczone zostały w rozdziale przedstawiającym analizę finansową Spółki (rozdział 3).

#### 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:

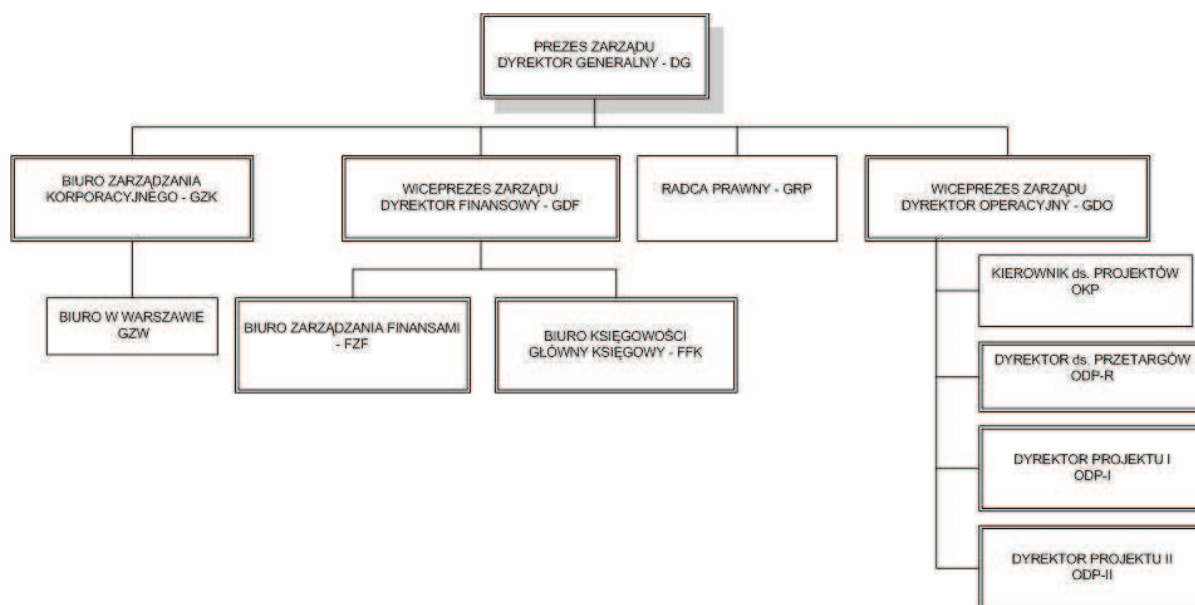
- rozdziale 3 (analiza finansowa STX Autostrady);
- rozdziale 4 (analiza podstawowego rynku działalności Spółki);
- rozdziale 6 (perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju STX Autostrady).

#### 5.13. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W ciągu 2009 roku struktura organizacyjna Spółki uległa zmianom m.in. w związku z powołaniem z dniem 14 maja 2009 roku trzeciego członka zarządu, tj. Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Operacyjnego, w osobie Pana Wojciech Gębickiego oraz przejścia do STX Autostrady osób zatrudnionych dotychczas w spółce zależnej SAD. Wraz ze zmianą struktury organizacyjnej nastąpiło zwiększenie poziomu zatrudnienia w Spółce z 24 osób (21 ½ etatu) na koniec 2008 roku do 27 osób (25 ½ etatu) według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiło).

W efekcie tych zmian na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura organizacyjna Spółki prezentuje się jak na poniższym schemacie.

Rysunek 4 Schemat organizacyjny STX Autostrady zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2009 roku



Źródło: materiały Spółki

Wraz z rozwojem biznesu autostradowego struktura organizacyjna STX Autostrady może dalej ewoluować.

Oprócz działań w sferze czysto ekonomicznej, Zarząd STX Autostrady starał się również wychodzić naprzeciw ogólnym dążeniom do stosowania przejrzystych zasad prowadzenia biznesu. Wyrazem tych dążeń był przyjęty w grudniu 2009 roku (obowiązuje od 01.01.2010 roku) Kodeks Etyki, odzwierciedlający wartości etyczne, jakim firma Stalexport Autostrady hołduje i jakich chce przestrzegać. Stanowi on dla pracowników Spółki i Grupy Kapitałowej wzorzec postępowania w stosunku do współpracowników, przełożonych oraz klientów, partnerów i społeczności lokalnych, zarówno w relacjach biznesowych, jak i około biznesowych. Kodeks Etyki ma na celu ułatwienie jednoznacznej interpretacji podstawowych wartości, którymi kieruje się firma. Treść Kodeksu została opublikowana na stronie internetowej Spółki ([www.stalexport-autostrady.pl](http://www.stalexport-autostrady.pl)).

Zasady ujęte w Kodeksie Etyki określają stanowisko Spółki i GK Stalexport Autostrady w obrębie m.in. takich zagadnień, jak:

- przeciwdziałanie oszustwom,
- zjawisko korupcji i konfliktu interesów,
- prawo konkurencji,
- wręczanie i przyjmowanie upominków,
- przestrzeganie praw człowieka,
- zakaz dyskryminacji i równość praw,
- molestowanie seksualne i mobbing.

W strukturze Spółki powołany został Rzecznik, do którego pracownicy będą mogli zgłaszać swoje wątpliwości w zakresie ewentualnych naruszeń, a także rozumienia i interpretacji poszczególnych zasad. Rzecznik będzie ściśle współpracował ze swoim odpowiednikiem w Grupie Atlantii.

W opinii Zarządu przestrzeganie zasad określonych w Kodeksie zwiększy zaufanie do marki Stalexport Autostrady, a także wyeliminuje sytuacje, w których mogłoby dochodzić do potencjalnego konfliktu interesów lub innych niepożądanych praktyk.



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

W 2009 roku Spółka nie zawarła z osobami zarządzającymi umów 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. Umowy o pracę zawarte z Zarządem posiadają klauzulę 6-cio miesięcznej odprawy w przypadku odwołania przed upływem kadencji. Dodatkowo z Wiceprezesem Wojciechem Gębickim zawarta została umowa o zakazie konkurencji (przez okres 6 miesięcy od ustania stosunku pracy z Emitentem, przewidująca odszkodowanie w wysokości równowartości 12 krotności ostatniego miesięcznego wynagrodzenia).

5.15. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących STX Autostrady

Zgodnie ze Statutem STX Autostrady, zasady wynagradzania członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Łączne wynagrodzenie z tytułu umów o pracę osób zarządzających Spółką, tj. członków Zarządu i prokurentów, wyniosło w 2009 roku 3.890 tys. PLN. Natomiast łączne wynagrodzenie osób zarządzających Spółką otrzymane z tytułu zasiadania w radach nadzorczych podmiotów podporządkowanych wyniosło w tym samym okresie 217 tys. PLN. Szczegółowe informacje na temat wysokości wynagrodzenia osób zarządzających Spółką zawiera poniższa tabela.

Tabela 9 Wynagrodzenie wypłacone w 2009 roku osobom zarządzającym Spółką [dane w tys. PLN]

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Spółce	Kwota wynagrodzeń z umowy o pracę w Spółce	Premie i nagrody w Spółce	Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w radach nadzorczych jednostek podporządkowanych	RAZEM
1.	Emil Wąsacz	Prezes Zarządu Dyrektor Generalny	866	920	83	1.869
2.	Mieczysław Skołożyński	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy	743	704	127	1.574
3.	Wojciech Gębicki	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Operacyjny	404	x	7	411
4.	Małgorzata Michałunio-Kępys	Prokurent Główny Księgowy	165	88	X	253
<b>RAZEM</b>			<b>2.178</b>	<b>1.712</b>	<b>217</b>	<b>4.107</b>

Źródło: opracowanie własne

Przedstawione w powyższej tabeli premie i nagrody w Spółce wypłacone w 2009 roku uwzględniają 457 tys. PLN premii dotyczącej 2008 roku, które były objęte rezerwą utworzoną w ciężar roku 2008. Natomiast w ciężar 2009 roku zarachowano rezerwę w wysokości 675 tys. PLN na premie dla Zarządu. Decyzja zarówno o jej przyznaniu, jak i wysokości zostanie podjęta przez Radę Nadzorczą dopiero po zatwierdzeniu sprawozdań za 2009 rok, stąd nie jest ona uwzględniona w powyższej tabeli.

Zgodnie ze Statutem STX Autostrady zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Spółki określa WZ. Część z osób zrezygnowała z otrzymywania wynagrodzenia z tytułu pełnienia przez nie funkcji członka Rady Nadzorczej.

W 2009 roku łączne wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki wyniosło 88 tys. PLN. Szczegółowe informacje na temat wysokości wynagrodzenia wypłaconego poszczególnym osobom pełniącym w tym okresie funkcję członka Rady Nadzorczej STX Autostrady przedstawione zostały w poniższej tabeli.

**Tabela 10 Wynagrodzenie wypłacone w 2009 roku członkom Rady Nadzorczej Spółki [dane w PLN]**

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej STX Autostrady	Kwota wynagrodzenia
1.	Giuseppe Palma	Przewodniczący 9 rezygnacja z dniem 02.07.2009)	nie pobierał wynagrodzenia
2.	Roberto Mengucci	Przewodniczący (od 24.07.2009)	nie pobierał wynagrodzenia
3.	Aleksander Galos	Wiceprzewodniczący	32
4.	Michelangelo Damasco	Sekretarz	nie pobierał wynagrodzenia
5.	Dario V. Cipriani	Członek	28
6..	Christopher Mylnyk	Członek (rezygnacja z dniem 24.07.2009)	nie pobierał wynagrodzenia
7.	Tadeusz Włudyka	Członek	28
8.	Costantino Ivoi	Członek	nie pobierał wynagrodzenia
9.	Massimo Lapucci	Członek (od 24.07.2009).	nie pobierał wynagrodzenia
<b>Razem</b>			<b>88</b>

Źródło: opracowanie własne

#### 5.16. Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących STX Autostrady

Liczbę i wartość nominalną akcji STX Autostrady, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, przedstawiono w oparciu o oświadczenia złożone przez poszczególne osoby. Sytuację na dzień 31 grudnia 2009 roku (oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania) obrazuje poniższa tabela.

**Tabela 11 Liczba i wartość nominalna akcji STX Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę**

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba akcji [sztuk]	Wartość nominalna [w PLN]
1.	Emil Wąsacz	59.000	118.000
2.	Wojciech Gębicki	19.000	38.000
3.	Dario V.Cipriani	10	20

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

Osoby zarządzające i nadzorujące STX Autostrady nie posiadają akcji i udziałów podmiotów powiązanych.

#### 5.17. 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 innych zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

#### 5.18. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W STX Autostrady nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

#### 5.19. 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

Badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej STX Autostrady za rok 2009, zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie Spółki zostało powierzone przez Radę Nadzorczą firmie KPMG Audyt Sp. z o.o.. KPMG jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 458.

Firma KPMG przeprowadziła badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej STX Autostrady za lata 1994-2001 oraz 2007-2008.

W dniu 25 czerwca 2009 r. Spółka podpisała z KPMG Audyt Sp. z o. o. umowę na badanie i przegląd sprawozdań finansowych w latach 2009 -2011.

Łączne wynagrodzenie KPMG za prace związane z:

- przeglądem śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego STX Autostrady za okres 6 miesięcy, zakończonych 30 czerwca 2009 roku;
- badaniem rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Spółki za 2009 rok;

określono na 195,0 tys. PLN netto – limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 10%.

Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. za analogiczny zakres prac w odniesieniu do 2008 roku wyniosło 206,0 tys. PLN netto.

## 5.20. 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 jakiejkolwiek pojedynczej sprawy jak i wszystkich spraw prowadzonych przez Spółkę i przeciwko Spółce.

## 6. Perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju STX Autostrady

### 6.1. Perspektywy rozwoju

Spółka koncentruje obecnie swoją działalność na zdobywaniu i realizacji projektów infrastrukturalnych związanych z budową, zarządzaniem i eksploatacją autostrad płatnych. STX Autostrady bierze czynny udział w wielu postępowaniach przetargowych związanych z nowymi projektami autostradowymi. Aktywnie analizowane są również możliwości uczestniczenia kapitałowego w już istniejących projektach autostradowych w Polsce, a także udział w zagranicznych projektach, ze szczególnym uwzględnieniem krajów ościennych.

Szczegółowo opisany we wcześniejszej części Sprawozdania plan rozbudowy infrastruktury w Polsce kreuje duży potencjalny rynek dla Spółki, a także dla podmiotów należących do Grupy Kapitałowej. Realizacji ambitnych planów Rządu Rzeczypospolitej Polskiej w rozbudowie istniejącej infrastruktury sprzyja organizacja Mistrzostw Europy w piłce nożnej w 2012 roku. Należy jednak podkreślić, iż obszar infrastruktury drogowej jest sektorem silnie uzależnionym od państwowego regulatora.

Perspektywy rozwoju STX Autostrady zostały szczegółowo opisane w rozdziale Sprawozdania dotyczącym analizy podstawowego rynku działalności Spółki oraz podrozdziale opisującym projekty stanowiące potencjalne źródło jej dochodów (4.3.4).

### 6.2. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju STX Autostrady oraz sposobów przeciwdziałania tym ryzykom

#### ▪ Podstawowe grupy ryzyk i zagrożeń związanych z działalnością prowadzoną przez Spółkę.

Sfera działalności autostradowej charakteryzuje się dwoma głównymi grupami ryzyk, tj. ryzykiem o charakterze ekonomicznym oraz ryzykiem o charakterze politycznym.

Głównym czynnikiem **ryzyka o charakterze ekonomicznym** jest obecnie spowolnienie gospodarcze i ogólny spadek konsumpcji, czemu towarzyszy pogorszenie klimatu inwestycyjnego w sektorze bankowym, w tym wzrastające ryzyko finansowania długoterminowych inwestycji infrastrukturalnych. Spółka jest w stanie minimalizować takie ryzyko poprzez współpracę z instytucjami finansowymi, które posiadają głęboką wiedzę o specyfice projektów infrastrukturalnych oraz wieloletnie doświadczenia we współpracy przy finansowaniu takich projektów realizowanych przez inwestora strategicznego, tj. firmę ASPI. Dodatkowy czynnik ryzyka stanowią ceny usług budowlanych oraz koncentracja na rynku usług budowlanych w Polsce. Spółka stara się przeciwdziałać tym zjawiskom poprzez współpracę z innymi podmiotami należącymi do grupy kapitałowej ASPI, które specjalizują się w budownictwie drogowym.

Głównymi czynnikami **ryzyka o charakterze politycznym** są niestabilność i niewydolność instytucjonalno-prawna otoczenia regulującego sektor infrastruktury w Polsce. Przejawami tego ryzyka są: przedłużanie w czasie bądź unieważnianie postępowań przetargowych, przewlekłe negocjacje ze stroną rządową często powodowane zmianami polityki Państwa wobec sektora oraz reorganizacją instytucji odpowiedzialnych za regulację sektora. Spółka stara się w miarę swoich możliwości przeciwdziałać powyższym ryzykom poprzez promowanie dobrych praktyk i rozwiązań instytucjonalno-prawnych stosowanych w innych krajach oraz poprzez aktywny udział w konsultacjach społecznych nad nowymi rozwiązaniami legislacyjnymi dotyczącymi sektora.

Informacje na temat instrumentów finansowych, towarzyszących im ryzyk i przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym zostały opisane w nocie 29 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

#### ▪ Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej.

- (i) Propozycja Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad oraz Ministra Infrastruktury w sprawie dokonania zmian do Umowy Koncesyjnej.

W dniu 13 stycznia 2010 roku zarząd spółki zależnej SAM otrzymał od Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad propozycję wprowadzenia zmian do obowiązującej Umowy Koncesyjnej. Zarząd SAM zamierza prze-



przewodzić analizę wpływu proponowanych zmian na jej sytuację ekonomiczną i prawną. Należy w tym miejscu podkreślić, iż wprowadzenie jakichkolwiek zmian do Umowy Koncesyjnej wymaga zgody Zarządu SAM i jej Rady Nadzorczej, a także zgody banków finansujących ten projekt.

Intencją Zarządu SAM nie jest wprowadzanie zmian do Umowy Koncesyjnej, które mogłyby wywrzeć negatywny wpływ na bieżącą lub przyszłą sytuację ekonomiczną i prawną SAM oraz Grupy Kapitałowej STX Autostrady.

(ii) Pozostałe czynniki.

- W dniu 24 grudnia 2008 roku weszła w życie ustawa z dnia 7 listopada 2008 roku o zmianie Ustawy o drogach publicznych i niektórych innych ustaw (Dz.U. Nr 218 z 2008 r., poz. 1391). Wejście w życie wspomnianej Ustawy spowodowało, iż użytkownicy pojazdów o dopuszczalnej masie całkowitej pomiędzy 3,5t a 12,0t nie są zobowiązani do zakupu winiety w celu korzystania z dróg krajowych, w tym z autostrad. Po wejściu w życie wspomnianej Ustawy użytkownicy ci korzystają z autostrady uiszczając rzeczywistą opłatę za przejazd autostradą, a SAM nie przysługuje z tego tytułu refundacja z Krajowego Funduszu Drogowego za przejazd pojazdu winietowego. Grupa Kapitałowa na bieżąco monitoruje wpływ wejścia w życie wspomnianej Ustawy na jej sytuację ekonomiczną.
- Grupa Kapitałowa zamierza monitorować przebieg prac inwestycyjnych realizowanych przez miasto Jaworzno w ciągu drogi krajowej nr 79 w aspekcie potencjalnego wpływu wspomnianych prac na poziom ruchu na płatnym odcinku autostrady A4 (Katowice-Kraków).
- Ponadto Grupa Kapitałowa zamierza na bieżąco obserwować przebieg prac legislacyjnych związanych z poselskim projektem ustawy o zmianie Ustawy o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym dotyczącym, między innymi, zniesienia opłat za przejazd autostradą płatną w czasie trwania prac remontowych. Na posiedzeniu Podkomisji Infrastruktury w dniu 18 lutego 2010 roku odrzucono poselski projekt ustawy o zmianie wspomnianej Ustawy.

W zakresie w jakim pozostałe czynniki opisane w niniejszym punkcie wywrą negatywny wpływ na sytuację ekonomiczną SAM a w konsekwencji całej Grupy Kapitałowej, Grupie Kapitałowej przysługuje prawo – w oparciu o zapisy Umowy Koncesyjnej – do wystąpienia z pełnym roszczeniem odszkodowawczym do Ministra Infrastruktury reprezentującego Skarb Państwa.

## 7. Oświadczenie Zarządu STX Autostrady odnośnie stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego

### 7.1. Wprowadzenie

W dniu 1 stycznia 2008 roku weszły w życie DPSN, wprowadzone na podstawie uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

W związku z powyższym oraz w wykonaniu obowiązku wynikającego z §29 ust.5 Regulaminu Giełdy i uchwały nr 1013/2007 Zarządu Giełdy z dnia 11 grudnia 2007 roku w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe – Zarząd STX Autostrady przekazuje do publicznej wiadomości niniejsze oświadczenie o stosowaniu przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego ze zbioru „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia przekazania rocznego raportu za 2009 rok.

### 7.2. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu Spółka podlega oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Zarząd STX Autostrady oświadcza, że zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka jest publicznie dostępny na stronach internetowych:

- Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie ([www.gpw.gov.pl](http://www.gpw.gov.pl));
- Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych ([www.seg.org.pl](http://www.seg.org.pl)).

### 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

Zgodnie z uchwałą nr 1014/2007 Zarządu Giełdy z dnia 11 grudnia 2007 roku w sprawie częściowego wyłączenia obowiązku publikowania raportów dotyczących zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na Głównym Rynku GPW - Zarząd STX Autostrady odnosząc się do zasad określonych w DPSN, oświadcza, że w 2009 roku Spółka nie transmitowała obrad WZ z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowała natomiast przebieg obrad wszystkich WZ i zamieszczała na swojej stronie internetowej nagrania z ich przebiegu;

### 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 w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiada Zarząd STX Autostrady. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest realizowany w drodze obowiązujących w STX Autostrady procedur sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych. Umożliwia on prowadzenie bieżącego monitoringu stanu zobowiązań, kontrolowanie poziomu kosztów i osiąganych 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 Biura Zarządzania Finansami, a ich ostateczna treść jest zatwierdzana przez Zarząd w formie uchwały.

Sprawozdania finansowe zatwierdzone przez Zarząd weryfikowane są przez niezależnego audytora - biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki. Następnie, zgodnie z treścią § 18 ust.2 pkt 1) Statutu Spółki Rada Nadzorcza - kierując się rekomendacją swojego Komitetu Audytu, corocznie dokonuje oceny zaudytowanych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej w zakresie ich zgodności z księgami i dokumen-

tami, 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**

Bazując na liście akcjonariuszy zarejestrowanych na NWZ w dniu 30 lipca 2009 roku oraz informacji z Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie otrzymanej w dniu 14 grudnia 2009 roku (Raport bieżący 25/2009), według najlepszej wiedzy Zarządu STX Autostrady, na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów była ASPI posiadająca 56,24% akcji STX Autostrady, tj. 139.059.182 sztuk, oraz Bank Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie posiadający 5,18 % akcji STX Autostrady, tj. 12.810.333 sztuk. Szczegółowe dane dotyczące ilości akcji Spółki posiadanych przez ten podmiot zawiera poniższa tabela.

**Tabela 12 Wykaz akcjonariuszy STX Autostrady posiadających znaczne pakiety akcji Spółki**

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji zwykłych na okaziciela [sztuk]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ [%]
ASPI	139.059.182	56,24 %	139.059.182	56,24 %
Bank Ochrony Środowiska S.A.	12.810.333	5,18 %	12.810.333	5,18 %
Pozostali akcjonariusze	95.392.508	38,58 %	95.392.508	38,58 %
<b>Razem</b>	<b>247.262.023</b>	<b>100,00%</b>	<b>247.262.023</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: opracowanie własne

**7.6. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**

Żadne akcje STX 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 liczby 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 wartościowych**

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

#### 7.9. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie z §10 Statutu STX 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 określają statut Spółki i wydany na jego podstawie Regulamin Zarządu oraz Kodeks spółek handlowych i inne powszechnie obowiązujące przepisy prawa. Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu, stanowią załączniki do niniejszego raportu rocznego (**załącznik nr 1 i nr 2**), a ponadto są dostępne na internetowej stronie korporacyjnej Spółki.

#### 7.10. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki

Zmiana statutu Spółki opiera się na zasadach opisanych w przepisach Kodeksu spółek handlowych. Statut nie zawiera innych, odmiennych w tym zakresie postanowień. Za wyjątkiem § 5 ust. 2 dotyczącego istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki bez 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 Spółki 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.

Walne zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Katowicach, a szczegółowe zasady ich przebiegu określa uchwalony w dniu 27 listopada 2002 roku Regulamin WZ STX Autostrady. Aktualnie obowiązujący tekst Regulaminu WZ uwzględnia trzy zmiany dokonane w latach 2004, 2005 i 2006 i stanowi załącznik nr 3 do niniejszego Sprawozdania.

Powyższy Regulamin określa w szczególności zasady wyboru Przewodniczącego walnego zgromadzenia, zadania Przewodniczącego WZ oraz jego obowiązki, zasady wyboru Komisji Skrutacyjnej oraz jej obowiązki. W praktyce naszej 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 walnego zgromadzenia.

Głosowania na WZ są jawne, a głosowania tajne zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych, a także na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na walnym zgromadzeniu.

**W związku z wejściem w życie, z dniem 03 sierpnia 2009 roku, nowelizacji Kodeksu spółek handlowych z 05.12.2008 r. (Dz.U. z 2009 r. nr 2, poz.28), obejmującej w szczególności nowe zasady dotyczące organizacji walnych zgromadzeń publicznej spółki akcyjnej - Spółka na najbliższym WZ zaproponuje wprowadzenie stosownych zmian do Regulaminu WZ.**

#### **Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania**

Z związku z ww. nowelizacją Ksh Nadzwyczajne WZ zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) część kapitału zakładowego Spółki. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady lub zawierać projekt uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad. Jednocześnie nadzwyczajne WZ może zostać zwołane przez akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.



Dodatkowo, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego WZ na zasadach określonych przepisami powszechnie obowiązującymi.

WZ zwołuje się w sposób i na zasadach wskazanych w przepisach powszechnie obowiązujących. Oznacza to, że ogłoszenie o zwołaniu WZ będzie dokonywane w raporcie bieżącym i publikowane na stronie internetowej Stalexport Autostrady S.A. ([www.stalexport-autostrady.pl](http://www.stalexport-autostrady.pl)) nie później, niż na 26 dni przed terminem walnego zgromadzenia (zlikwidowany został obowiązek ogłaszania przez spółkę publiczną w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, informacji o zwołaniu WZ).

Uprawnieni do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu będą akcjonariusze posiadający akcje Stalexport Autostrady S.A. w 16. dniu przed terminem walnego zgromadzenia, na który przypada dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, tzw. record date (zniesiony został obowiązek blokowania akcji na czas trwania zgromadzenia). Podstawą dopuszczenia akcjonariusza do udziału w walnym zgromadzeniu będzie umieszczenie danego akcjonariusza na wykazie udostępnianym Spółce przez KDPW nie później, niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia.

KDPW sporządza wykaz, o którym mowa powyżej na podstawie wykazów przekazywanych nie później, niż na dwanaście dni przed datą WZ przez podmioty uprawnione, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w WZ spółki publicznej.

Regulamin WZ STX Autostrady, o którym mowa wyżej, szczegółowo określa zakres uprawnień akcjonariuszy w związku z realizowanym przez niego najważniejszym uprawnieniem, tj. uczestniczeniem w WZ. Konsekwencją składania sprzeciwów w stosunku do uchwał WZ jest uprawnienie akcjonariusza do ich zaskarżania do Sądu w trybie i na warunkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.

Akcjonariusz uczestniczy w WZ osobiście bądź przez pełnomocnika ustanowionego z zachowaniem formy pisemnej. Akcjonariuszowi służy czynne i bierne prawo wyborcze przy wyborach Przewodniczącego WZ, Komisji Skrutacyjnej oraz wyborach do Rady Nadzorczej Spółki.

Akcjonariusz uczestniczący w WZ może zabierać głos w sprawach objętych przyjętym porządkiem obrad i aktualnie rozpatrywanych, z zastrzeżeniem, iż przy rozpatrywaniu poszczególnych punktów porządku obrad akcjonariusz ma prawo do jednego pięciominutowego wystąpienia i trzypięciominutowej repliki, a głosu udziela Przewodniczący WZ w kolejności zgłaszania się poszczególnych akcjonariuszy. Ponadto, akcjonariusz ma prawo zadawania pytań w każdej sprawie objętej porządkiem obrad i uzyskania od członków władz Spółki wyczerpujących odpowiedzi i wyjaśnień.

Akcjonariusz uczestniczący w WZ ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem obrad WZ, do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały. Propozycje zmian bądź uzupełnień wraz z krótkim uzasadnieniem powinny być składane na piśmie, z podaniem imienia i nazwiska akcjonariusza, na ręce Przewodniczącego WZ, a zmiany i uzupełnienia o charakterze formalno - językowym mogą być składane w formie ustnej.

W sprawach o charakterze formalnym, jak np. ogłoszenia przerwy w obradach WZ - akcjonariusz uprawniony jest do zabierania głosu i składania stosownego wniosku w każdej chwili lecz po udzieleniu mu głosu przez Przewodniczącego.

W przypadku dokonywania wyboru członków Rady Nadzorczej Spółki, każdy akcjonariusz ma prawo zgłoszenia dowolnej liczby kandydatur na członków Rady Nadzorczej, a kandydaturę bądź kandydatury zgłasza ustnie do protokołu z krótkim uzasadnieniem.

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 GK STX 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 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 skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- w okresie od 01 stycznia 2009 roku do 13 maja 2009 roku - Zarząd działał w dwuosobowym składzie:
  1. Emil Wąsacz - Prezes Zarządu
  2. Mieczysław Skołożyński - Wiceprezes Zarządu
- w okresie od 14 maja 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku - Zarząd działał w trzyosobowym składzie:
  1. Emil Wąsacz - Prezes Zarządu
  2. Mieczysław Skołożyński - Wiceprezes Zarządu
  3. Wojciech Gębicki - Wiceprezes Zarządu

Zarząd działa w oparciu o przepisy prawa, w tym Ksh i Statut uchwalony przez WZ. Ponadto, działając zgodnie ze Statutem Spółki, Zarząd uchwalił swój regulamin określający tryb postępowania. Regulamin ten, zgodnie ze Statutem Spółki został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, a jego treść stanowi załącznik nr 2 do Sprawozdania, a ponadto jest dostępna na internetowej stronie korporacyjnej STX Autostrady.

##### (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.

Uchwałą nr 21 Walne Zgromadzenie w dniu 28 marca 2008 roku postanowiło, że Rada Nadzorcza VI kadencji (2007-2009) liczyć będzie siedmiu członków.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, skład Rady Nadzorczej ulegał zmianie, i tak:

- w okresie od 01 stycznia 2009 roku do 01 lipca 2009 roku - Rada działała w siedmioosobowym składzie:
  1. Giuseppe Palma - Przewodniczący
  2. Aleksander Galos - Wiceprzewodniczący

- |    |              |          |             |
|----|--------------|----------|-------------|
| 3. | Michelangelo | Damasco  | - Sekretarz |
| 4. | Dario        | Cipriani |             |
| 5. | Costantino   | Ivoi     |             |
| 6. | Christopher  | Melnyk   |             |
| 7. | Tadeusz      | Włudyka  |             |

Pan Giuseppe Palma złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki z dniem 2 lipca 2009 roku, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 17 z dnia 6 lipca 2009 roku.

Z kolei Pan Christopher Melnyk złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej w dniu 24 lipca 2009 roku - w trakcie obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy - co zostało odnotowane w protokole sporządzonym przez notariusza.

Na wakujące dwa miejsca w Radzie Nadzorczej, Nadzwyczajne WZ wybrało w dniu 24 lipca 2009 roku Pana Massimo Lapucci i Pana Roberto Mengucci. W dniu 30 lipca 2009 roku odbyło się pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej STX Autostrady w zmienionym składzie, na którym Pan Roberto Mengucci został wybrany na Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W związku z powyższym w okresie od 24 lipca 2009 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Rada Nadzorcza działa w następującym składzie:

- |    |              |          |                      |
|----|--------------|----------|----------------------|
| 1. | Roberto      | Mengucci | - Przewodniczący     |
| 2. | Aleksander   | Galos    | - Wiceprzewodniczący |
| 3. | Michelangelo | Damasco  | - Sekretarz          |
| 4. | Dario        | Cipriani |                      |
| 5. | Costantino   | Ivoi     |                      |
| 6. | Massimo      | Lapucci  |                      |
| 7. | Tadeusz      | Włudyka  |                      |

Rada Nadzorcza działa w oparciu o przepisy prawa, w tym Kodeks spółek handlowych i statut uchwalony przez WZ. Ponadto, zgodnie ze statutem Spółki, Rada Nadzorcza uchwaliła swój regulamin określający tryb postępowania. Jego treść stanowi załącznik nr 4 do Sprawozdania, a ponadto jest on dostępny na internetowej stronie korporacyjnej STX Autostrady.

(iii) Komitety Rady Nadzorczej

Na podstawie §25 ust.2 Regulaminu Rady Nadzorczej STX Autostrady, Rada Nadzorcza Spółki wyłoniła ze swojego składu następujące komitety:

- Komitet Audytu;
- Komitet ds. Wynagrodzeń.

I tak, uchwałami Rady Nadzorczej Spółki z dnia nr 11 i 12 z dnia 28 marca 2008 roku zostały powołane:

- a) Komitet Audytu (do oceny sprawozdań finansowych), w składzie:
- Christopher Melnyk - Przewodniczący;
  - Dario V.Cipriani (członek niezależny);
  - Costantino Ivoi;
- b) Komitet ds. Wynagrodzeń (w szczególności do ustalania zasad wynagradzania i premiowania Zarządu), przedstawia się następująco:

- Giuseppe Palma - Przewodniczący;
- Aleksander Galos;
- Tadeusz Włudyka;
- Costantino Ivoi.

W związku ze zmianami w składzie Rady Nadzorczej, składy wyżej wymienionych komitetów zostały zmienione uchwałami Rady Nadzorczej nr 17 i 18 z dnia 30 lipca 2009 roku. Obecnie Komitet Audytu działa w następującym składzie:

- Massimo Lapucci - Przewodniczący,
- Dario V.Cipriani,
- Costantino Ivoi.

a Komitet ds. Wynagrodzeń w składzie:

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

Ww. komitety działają w oparciu o uchwalone przez Radę Nadzorczą regulaminy, stanowiące załączniki do Regulaminu Rady Nadzorczej.

(iv) Prokurenci

Zgodnie z art.371 §4 Kodeksu spółek handlowych prokurentów powołuje Zarząd Spółki. W okresie sprawozdawczym skład Prokurentów uległ zmianie, tj. z dniem 01 września 2009 roku Zarząd odwołał prokurę Pani Małgorzacie Michalunio-Kępys. Aktualnie Spółka nie posiada prokurentów.



## 8. Podsumowanie

Analizując aktualną sytuację Spółki należy stwierdzić, że dzięki pozyskaniu inwestora strategicznego oraz sprzedaży części stalowej, STX Autostrady stała się firmą działającą wyłącznie w branży autostradowej.

W efekcie tych działań zyskała także bardzo solidne podstawy finansowe, które nie tylko zapewniły i zapewniają wywiązanie się z zobowiązań układowych i pozaukładowych, ale stwarzają również realne możliwości dalszego rozwoju.

Wiceprezes Zarządu

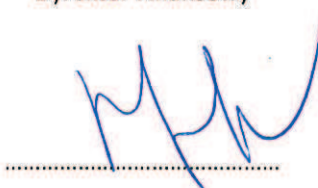
Dyrektor Operacyjny



/Wojciech Gębicki/

Wiceprezes Zarządu

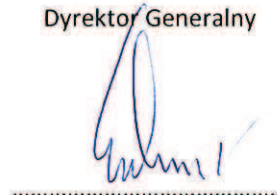
Dyrektor Finansowy



/Mieczysław Skołożyński/

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



/Emil Wąsacz/

Katowice, 1 marca 2010 roku

## 9. Oświadczenia

- 9.1. Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne 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 Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk

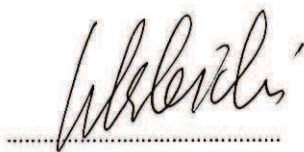
### Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe Spółki za 2009 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 STX Autostrady.

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

Wiceprezes Zarządu

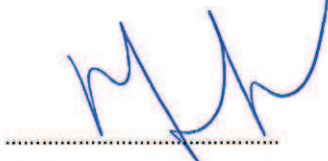
Dyrektor Operacyjny



/Wojciech Gębicki/

Wiceprezes Zarządu

Dyrektor Finansowy



/Mieczysław Skołożyński/

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



/Emil Wąsacz/

Katowice, 1 marca 2010 roku

- 9.2. Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz 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 prawa i normami zawodowymi

### Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, uprawniona do badania sprawozdań finansowych, dokonująca badania rocznego sprawozdania finansowego za 2009 rok została wybrana zgodnie z przepisami prawa, to jest na podstawie §18 ust.3 pkt. 8 Statutu STX Autostrady.

Równocześnie oświadczamy, że ww. podmiot 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 normami zawodowymi.

Wiceprezes Zarządu

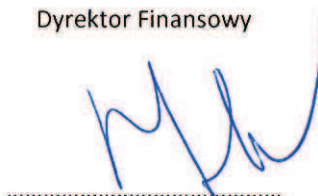
Dyrektor Operacyjny



/Wojciech Gębicki/

Wiceprezes Zarządu

Dyrektor Finansowy



/Mieczysław Skołożyński/

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



/Emil Wąsacz/

Katowice, 1 marca 2010 roku

## 10. Załączniki

Załącznik nr 1	Statut STX Autostrady
Załącznik nr 2	Regulamin Zarządu STX Autostrady
Załącznik nr 3	Regulamin WZA STX Autostrady
Załącznik nr 4	Regulamin Rady Nadzorczej STX Autostrady
Załącznik nr 5	Wybrane dane finansowe STX Autostrady

**Załącznik nr 1**

**Stalexport Autostrady  
Spółka Akcyjna**

**STATUT**

/TEKST JEDNOLITY/



**I. POSTANOWIENIA OGÓLNE**

**§1**

1. Firma Spółki brzmi Stalexport Autostrady Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy: Stalexport Autostrady S.A. oraz wyróżniającego ją oznaczenia graficznego lub słowno-graficznego (logotyp).

**§2**

Siedzibą Spółki jest miasto Katowice.

**§3 (skreślony)**

**§4**

Spółka prowadzi działalność na podstawie niniejszego Statutu, Kodeksu spółek handlowych oraz innych obowiązujących przepisów.

**II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

**§5**

1. Przedmiot działalności Spółki:

02.40.Z Działalność usługowa związana z leśnictwem  
24.32.Z Produkcja wyrobów płaskich walcowanych na zimno  
24.33.Z Produkcja wyrobów formowanych na zimno  
24.34.Z Produkcja drutu  
25.11.Z Produkcja konstrukcji metalowych i ich części  
25.12.Z Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej  
25.50.Z Kucie, prasowanie, wytłaczanie i walcowanie metali; metalurgia proszków  
25.61.Z Obróbka metali i nakładanie powłok na metale  
25.62.Z Obróbka mechaniczna elementów metalowych  
25.71.Z Produkcja wyrobów nożowniczych i sztuców  
25.91.Z Produkcja pojemników metalowych  
25.93.Z Produkcja wyrobów z drutu, łańcuchów i sprężyn  
25.94.Z Produkcja złączy i śrub  
25.99.Z Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana  
32.99.Z Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana  
33.11.Z Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych  
33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia  
38.31.Z Demontaż wyrobów zużytych  
38.32.Z Odzysk surowców z materiałów segregowanych  
41.10.Z Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków

- 41.20.Z Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i nie-mieszkalnych
- 42.11.Z Roboty związane z budową dróg i autostrad
- 42.12.Z Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej
- 42.13.Z Roboty związane z budową mostów i tuneli
- 42.21.Z Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych
- 42.22.Z Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych
- 42.91.Z Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej
- 42.99.Z Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 43.21.Z Wykonywanie instalacji elektrycznych
- 43.29.Z Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych
- 43.32.Z Zakładanie stolarki budowlanej
- 43.91.Z Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych
- 43.99.Z Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 45.11.Z Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek
- 45.19.Z Sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
- 46.12.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych
- 46.13.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych
- 46.44.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów porcelanowych, ceramicznych i szklanych oraz środków czyszczących
- 46.49.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego
- 46.51.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania
- 46.62.Z Sprzedaż hurtowa obrabiarek
- 46.69.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń
- 46.71.Z Sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych
- 46.72.Z Sprzedaż hurtowa metali i rud metali
- 46.73.Z Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego
- 46.74.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego
- 46.75.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych
- 46.76.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów
- 46.77.Z Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
- 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana
- 47.52.Z Sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
- 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami
- 49.41.Z Transport drogowy towarów
- 52.10.A Magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych
- 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów

- 52.21.Z Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy
- 52.24.C Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych
- 52.29.C Działalność pozostałych agencji transportowych
- 55.10.Z Hotele i podobne obiekty zakwaterowania
- 55.20.Z Obiekty noclegowe turystyczne i miejsca krótkotrwałego zakwaterowania
- 55.90.Z Pozostałe zakwaterowanie
- 59.20.Z Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych
- 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem
- 62.02.Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki
- 62.03.Z Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi
- 62.09.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych
- 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność
- 63.12.Z Działalność portali internetowych
- 63.99.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 64.20.Z Działalność holdingów finansowych
- 64.30.Z Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych
- 64.91.Z Leasing finansowy
- 64.92.Z Pozostałe formy udzielania kredytów
- 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- 66.12.Z Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych
- 66.19.Z Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
- 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
- 68.32.Z Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie
- 69.20.Z Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe
- 70.10.Z Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
- 70.21.Z Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja
- 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- 71.11.Z Działalność w zakresie architektury
- 71.12.Z Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne
- 71.20.A Badania i analizy związane z jakością żywności
- 71.20.B Pozostałe badania i analizy techniczne
- 73.11.Z Działalność agencji reklamowych
- 73.12.A Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji
- 73.12.B Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych
- 73.12.C Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w mediach elek-

- tronicznych (Internet)
- 73.12.D Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach
  - 74.10.Z Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania
  - 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana
  - 77.12.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
  - 77.32.Z Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych
  - 77.39.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane
  - 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim
  - 78.10.Z Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników
  - 78.20.Z Działalność agencji pracy tymczasowej
  - 78.30.Z Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników
  - 81.10.Z Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach
  - 82.11.Z Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura
  - 82.19.Z Wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura
  - 82.91.Z Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe
  - 82.99.Z Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana
  - 85.60.Z Działalność wspomagająca edukację
2. Walne zgromadzenie akcjonariuszy może powziąć uchwałę o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki, także bez wykupu akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę pod warunkiem, że uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów w obecności osób, reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

### **III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

#### **§6**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 494.524.046 zł (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt cztery miliony pięćset dwadzieścia cztery tysiące czterdzieści sześć złotych 00/100)

#### **§7**

1. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 247.262.023 (dwieście czterdzieści siedem milionów dwieście sześćdziesiąt dwa tysiące dwadzieścia trzy) akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł (dwa złote 00/100) każda, w tym 8.341.030 (osiem milionów

trzysta czterdzieści jeden tysięcy trzydzieści) akcji serii A o numerach: od A 000.000.001 do A 008.341.030, 492.796 (czterysta dziewięćdziesiąt dwa tysiące siedemset dziewięćdziesiąt sześć) akcji serii B, o numerach: od B 008.341.031 do B 008.833.826, 4.000.000 (cztery miliony) akcji serii D o numerach: od D 008.833.827 do D 012.833.826, 94.928.197 (dziewięćdziesiąt cztery miliony dziewięćset dwadzieścia osiem tysięcy sto dziewięćdziesiąt siedem) akcji serii E, o numerach: od E 12.833.827 do E 107.762.023, 50.000.000 (pięćdziesiąt milionów) akcje serii F, o numerach od F 107.762.024 do F 157.762.023 oraz 89.500.000 akcji serii G o numerach od G 157.762.024 do G 247.262.023.

2. Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela.

#### §8

1. Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez Spółkę na warunkach ustalonych w Uchwale Walnego Zgromadzenia
2. *(skreślony).*
- 2a. *(skreślony).*

### IV. WŁADZE SPÓŁKI

#### §9

Władzami Spółki są:

1. Zarząd Spółki.
2. Rada Nadzorcza.
3. Walne Zgromadzenie.

#### A. ZARZĄD SPÓŁKI

#### §10

1. Zarząd składa się z 1 do 3 osób.
2. Prezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza, a pozostałych członków Zarządu Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu
3. 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.
4. *(skreślony).*
5. Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany lub zawieszony w czynnościach przez Radę Nadzorczą, a także przez Walne Zgromadzenie.
6. Na Prezesa Zarządu może być powołana osoba posiadająca obywatelstwo polskie i miejsce zamieszkania na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.



**§11**

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki, a prawo członka Zarządu do reprezentowania Spółki dotyczy wszystkich czynności sądowych i pozasądowych spółki.
2. Zarząd podejmuje swoje decyzje w formie uchwał lub bez podejmowania uchwał. Forma uchwały wymagana jest dla decyzji podejmowanych w następujących sprawach:
  - 1) nabywania i zbywania nieruchomości bądź jej części, a także użytkowania wieczystego bądź udziału w nim, z zastrzeżeniem, iż w przypadku, gdy wartość transakcji przekracza pięć milionów złotych wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej,
  - 2) zaciągania zobowiązań, w tym kredytów, poręczeń itp. o wartości powyżej jednego miliona złotych,
  - 3) udzielania prokury,
  - 4) zwoływania walnych zgromadzeń oraz przyjmowania projektów uchwał na te zgromadzenia,
  - 5) proponowania Radzie Nadzorczej wyboru biegłego rewidenta,
  - 6) nabywania, obejmowania i zbywania akcji lub udziałów w innych spółkach,
  - 7) tworzenia za granicą oddziału lub przedstawicielstwa,
  - 8) zwolnień grupowych,
  - 9) przyjęcia planu inwestycyjnego, zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz zespołu składników materialnych i niematerialnych, a także ustanowienia na nim prawa użytkowania.
3. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, a w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
4. Zarząd może również podejmować uchwały we wszystkich sprawach, które uzna za istotne i ważne w zakresie stanowiącym przedmiot działalności Spółki oraz w zakresie funkcjonowania Spółki.
5. Uchwały Zarządu są protokołowane, a protokoły powinny zawierać porządek obrad, listę obecnych członków Zarządu listę głosów oddanych na poszczególne uchwały, zdania odrębne oraz podpisy obecnych członków Zarządu.
6. Zarząd może uchwalić swój regulamin. Regulamin Zarządu zatwierdza Rada Nadzorcza.

**§12**

Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są:

- |              |                                  |
|--------------|----------------------------------|
| Samodzielnie | - Prezes Zarządu,                |
| łącznie      | - dwaj członkowie Zarządu,       |
| lub          | - członek Zarządu z prokurentem. |

**§13**

Wynagrodzenie oraz inne warunki zatrudnienia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza, zawierając z nimi odpowiednie umowy, a także reprezentuje Spółkę w ewentualnych sporach z członkami Zarządu.

**B. RADA NADZORCZA**

**§14**

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 do 9 członków wybieranych na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata.
2. Walne Zgromadzenie powołuje i odwołuje członków Rady Nadzorczej ustalając wcześniej ich liczbę na daną kadencję.
3. W skład Rady Nadzorczej powinni wchodzić także członkowie niezależni to jest wolni od jakichkolwiek powiązań, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji.
4. Niezależność, o której mowa w ust.3 należy rozumieć jako:
  - a) brak powiązań ze Spółką poprzez to, iż członek Rady Nadzorczej nie jest powiązany ze Spółką lub spółkami od niej zależnymi bądź stowarzyszonymi, umową o pracę ani żadnymi umowami cywilnoprawnymi powodującymi jego zależność,
  - b) brak powiązań z akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% akcji w kapitale zakładowym poprzez to, iż członek Rady Nadzorczej:
    - nie jest powiązany z akcjonariuszem umową o pracę ani żadnymi umowami cywilnoprawnymi powodującymi jego zależność,
    - nie zasiada w organach zarządzających lub nadzorczych podmiotów będących akcjonariuszami Spółki.
  - c) brak powiązań z członkami Zarządu Spółki poprzez to, iż członek Rady Nadzorczej nie jest członkiem najbliższej rodziny, któregośkolwiek z członków Zarządu Spółki.

**§15**

1. Rada Nadzorcza na swym pierwszym posiedzeniu wybiera, w głosowaniu tajnym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jego zastępcę oraz sekretarza, a na kolejnym posiedzeniu, w razie zaistniałej potrzeby dokonuje wyborów uzupełniających.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca, bądź osoba wskazana przez Przewodniczącego, zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy na nich. Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji lub członek Rady Nadzorczej wskazany przez Przewodniczącego zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady oraz przewodniczy na nim do chwili wyboru Przewodniczącego Rady. W przypadku, gdyby nie doszło do zwołania pierwszego posiedzenia Rady Nadzorczej w sposób opisany powyżej w terminie 14 dni od dnia wyboru - do zwołania pierwszego posiedzenia uprawniony jest każdy z wybranych członków Rady Nadzorczej.
3. Rada Nadzorcza może odwołać z pełnionej funkcji Przewodniczącego, jego Zastępcę lub Sekretarza Rady, w głosowaniu tajnym.

**§16**

1. Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak, niż trzy razy w roku obrotowym.

2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady na żądanie Zarządu lub członka Rady zawierające proponowany porządek obrad, w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

**§17**

1. Z uwzględnieniem postanowień ustępu 2, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, tj. liczbą głosów przewyższającą połowę oddanych ważnych głosów, przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa tryb jej postępowania.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej z wyłączeniem spraw wprowadzanych do porządku obrad na posiedzeniu Rady.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość pod warunkiem powiadomienia wszystkich członków Rady o treści projektu uchwały.

**§18**

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór na działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach działalności.
2. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:
  - 1) ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
  - 2) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
  - 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania wyników ocen, o których mowa w pkt.1 i pkt.2.
3. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy ponadto:
  - 1) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
  - 2) powoływanie i odwoływanie poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu (w głosowaniu tajnym),
  - 3) zawieranie umów z członkami Zarządu, w tym ustalanie wynagrodzenia oraz innych warunków wykonywania funkcji członka Zarządu,
  - 4) ustalanie wynagrodzenia dla członka Rady delegowanego do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru w przypadku powierzenia tego typu uprawnienia przez Walne Zgromadzenie,
  - 5) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu (w głosowaniu tajnym),
  - 6) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,

- 7) udzielanie zgody na zmniejszenie zatrudnienia, jeśli ma ono charakter tzw. zwolnienia grupowego w rozumieniu przepisów,
- 8) wybór, na wniosek Zarządu, biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych,
- 9) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości o wartości powyżej pięciu milionów złotych,
- 10) udzielanie Zarządowi zezwolenia na nabywanie i obejmowanie akcji lub udziałów w innych spółkach, których wartość jednorazowo przekracza jeden milion złotych lub 25% w kapitale zakładowym takiej spółki,
- 11) udzielanie zezwolenia na tworzenie za granicą oddziału lub przedstawicielstwa,
- 12) zatwierdzanie planu inwestycyjnego dla Spółki i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady,
- 13) opiniowanie projektów uchwał przedstawianych przez Zarząd na Walnych Zgromadzeniach,
- 14) wyrażanie zgody na udzielenie gwarancji lub poręczeń, a także na zaciąganie innych zobowiązań pozabilansowych, których wartość jednorazowo przekracza pięć milionów złotych,
- 15) wyrażanie na wniosek Zarządu zgody na emisję obligacji innych, niż zamienne i z prawem pierwszeństwa,
- 16) na wniosek Zarządu wyrażanie zgody w sprawie przeniesienia praw i obowiązków wynikających z zezwoleń i koncesji przyznanych Spółce przez odpowiednie organy administracji,
- 17) na wniosek Zarządu wyrażanie opinii w sprawie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz zespołu składników materialnych i niematerialnych, a także ustanowienia na nim prawa użytkowania,
- 18) na wniosek Zarządu wyrażanie zgody w sprawie zbycia akcji i udziałów w spółkach, dla których Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach jest Spółką dominującą.

**§19**

1. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.
2. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

**C. WALNE ZGROMADZENIE**

**§20**

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w terminie 6 m-cy po upływie każdego roku obrotowego.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może odbywać się w każdym terminie, gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane z zachowaniem obowiązujących procedur,
3. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki.

4. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust. 1 oraz nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.
5. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

**§21**

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba, że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosi sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.
2. Wnioski o charakterze porządkowym oraz wnioski o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia mogą być głosowane i uchwały w tym zakresie podjęte mimo, że nie były umieszczone w porządku obrad.
3. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, poparty przez co najmniej 75% głosów walnego zgromadzenia.

**§22**

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

**§23**

1. Walne Zgromadzenie akcjonariuszy otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca albo inny członek Rady Nadzorczej, a w razie nieobecności członków Rady Nadzorczej – Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona na piśmie przez Zarząd, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu wybiera się przewodniczącego.
2. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin, określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

**§24**

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy 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 Grupy Kapitałowej 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.

§25

Z zachowaniem właściwych przepisów prawa zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki może nastąpić bez obowiązku wykupu akcji.

**V. GOSPODARKA SPÓŁKI**

§26

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§27

1. Kapitał zapasowy tworzy się na pokrycie straty, docelowo do wysokości nie mniejszej niż 1/3 kapitału zakładowego;
2. Spółka może utworzyć inne kapitały rezerwowe na pokrycie szczególnych strat lub wydatków.

§28

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, o ile Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę w tym przedmiocie;
2. Walne Zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin jej wypłaty.

**VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

§29

1. Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.
2. Każde ogłoszenie Spółki powinno być ponadto wywieszone w siedzibie Spółki w miejscach dostępnych dla wszystkich pracowników.

Katowice, 30.06.2009 roku

---

## **Załącznik nr 2**

### **Regulamin Zarządu**

### **Stalexport Autostrady<sup>1</sup> Spółki Akcyjnej w Katowicach**

---

<sup>1</sup> zmiana nazwy Spółki ze: STALEXPORT S.A. na: Stalexport Autostrady S.A. - uchwała nr 2 NWZA STALEXPORT S.A. w dniu 20.08.2007 r. (Rejestracja - postanowienie Sądu Rejonowego Katowice-Wschód Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 30.08.2007 roku).

**REGULAMIN ZARZĄDU<sup>2</sup>****§ 1**

Regulamin określa organizację i sposób wykonywania czynności przez Zarząd Stalexport Autostrady S.A.

**§ 2**

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę, a do jego kompetencji należą wszystkie sprawy nie zastrzeżone do ustawowych bądź statutowych kompetencji Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

**§ 3**

1. W przypadku, gdy Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są: samodzielnie - Prezes Zarządu, łącznie - dwaj Członkowie Zarządu lub - Członek Zarządu z Prokurentem.
2. Zarząd może udzielać pełnomocnictw.

**§ 4**

Zarząd wspólnie prowadzi sprawy Spółki, a uchwały i decyzje Zarządu stanowią podstawę prawną do realizowania postanowień tych aktów prawa wewnętrznego dla wszystkich jednostek organizacyjnych i pracowników Spółki.

**§ 5**

1. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeb lecz nie rzadziej, niż raz w miesiącu.
2. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes lub w czasie jego nieobecności, wyznaczony przez Prezesa Członek Zarządu - z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek każdego z Członków Zarządu.
3. Posiedzenia Zarządu zwołuje się również z inicjatywy Rady Nadzorczej lub jej Przewodniczącego.
4. Posiedzenia zwołane na wniosek Rady Nadzorczej lub Członka Zarządu powinny odbyć się niezwłocznie lecz nie później, niż w ciągu 7 dni od daty zgłoszenia wniosku.

**§ 6**

1. Zawiadomienie o posiedzeniu Zarządu powinno nastąpić z dostatecznym wyprzedzeniem tak, by dotarło do wiadomości każdego Członka Zarządu.
2. W zawiadomieniu o posiedzeniu Zarządu powinien być podany porządek obrad.
3. Udział Członków Zarządu w posiedzeniach jest obowiązkowy.

---

<sup>2</sup> Regulamin niniejszy został uchwalony - na podstawie § 11 ust. 5 Statutu "STALEXPORT" SA - przez Zarząd Spółki w dniu 13 marca 2003 roku (uchwała nr 32/2003) i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 26.03.2003 r. (uchwała nr 2/2003).

Paragraf 10 został zmieniony przez Zarząd w dniu 15.04.2004 r. (uchwała nr 26/2004). Zmianę zatwierdziła Rada Nadzorcza w dniu 26.04.2004 r. (uchwała nr 3/2004).

## § 7

1. Zarząd podejmuje uchwały we wszystkich sprawach, które uzna za istotne i ważne w zakresie stanowiącym przedmiot działalności Spółki oraz w zakresie funkcjonowania Spółki.
2. W przypadku, gdy Zarząd jest wieloosobowy, a na skutek dłuższej nieobecności Członka lub Członków Zarządu nie jest możliwe podjęcie uchwały - obecny i urzędujący Członek Zarządu w razie niezbędnej potrzeby podejmuje decyzje, które przybierają formę uchwały w momencie przegłosowania jej w trybie przewidzianym dla podejmowania uchwał Zarządu.
3. W razie usprawiedliwionej nieobecności Członka Zarządu na posiedzeniu, może on w sprawach objętych porządkiem obrad przekazać swoje stanowisko na piśmie.

## § 8

1. W uzasadnionych przypadkach, uchwała może być podjęta bez odbycia posiedzenia, w trybie obiegowym, jeżeli Członkowie Zarządu podpiszą uchwałę.
2. W pozostałych sprawach bieżące decyzje podejmują poszczególni Członkowie Zarządu, zgodnie z podziałem kompetencji, wynikających z Regulaminu Organizacji Spółki - z zachowaniem zasady właściwej reprezentacji, w przypadku konieczności składania oświadczeń w imieniu Spółki.

## § 9

1. Do ważności uchwał Zarządu wymagane jest zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich Członków Zarządu.
2. Posiedzeniom Zarządu przewodniczy Prezes Zarządu albo wyznaczony przez niego Członek Zarządu.
3. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, w razie równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

## § 10

1. Członkowie Zarządu przestrzegają Zasad Ładu Korporacyjnego przyjętego przez Spółkę, a w szczególności:
  - zawiadomią Zarząd jeśli pojawi się możliwość dokonania przez nich inwestycji lub innej korzystnej transakcji związanej z przedmiotem działalności Spółki,
  - powiadomią bezzwłocznie Radę Nadzorczą o każdym powstałym lub mogącym powstać konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją”.
2. W przypadku sprzeczności interesów Spółki z osobistymi interesami Członka Zarządu, jego małżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, Członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzygnięciu takich spraw i żądać zaznaczenia tego w protokole z posiedzenia Zarządu

§ 11

1. W posiedzeniach Zarządu mogą uczestniczyć inne osoby zaproszone przez Prezesa z własnej inicjatywy lub na wniosek Członka Zarządu.
2. Członek Zarządu ma prawo zgłoszenia sprzeciwu odnośnie udziału w posiedzeniu osób spoza Zarządu. Sprawę rozstrzygnie Zarząd w drodze podjęcia stosownej uchwały.
3. Wszystkich uczestników posiedzenia obowiązuje zachowanie tajemnicy posiedzeń.

§ 12

Uchwały podpisują podejmujący je Członkowie Zarządu; uchwały powinny być oznaczone datą, numerem według kolejności ich podejmowania oraz zwięzłym określeniem przedmiotu.

§ 13

1. Z posiedzeń Zarządu sporządza się protokoły, podpisane przez obecnych na posiedzeniu Członków Zarządu i protokolanta.
2. W protokołach należy wymienić osoby biorące udział w posiedzeniu, porządek obrad, przedmiot podejmowanych uchwał, ilość oddanych głosów na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne, a także w razie nieobecności Członka Zarządu przyczyny nieobecności.
3. Protokoły są gromadzone w księdze protokołów posiedzeń Zarządu.



## **Załącznik nr 3**

### **Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy**

**Stalexport Autostrady<sup>1</sup>  
Spółki Akcyjnej  
w Katowicach**

---

<sup>1</sup> zmiana nazwy Spółki ze: STALEXPORT S.A. na: Stalexport Autostrady S.A. - uchwała nr 2 NWZA STALEXPORT S.A. w dniu 20.08.2007 r. (Rejestracja - postanowienie Sądu Rejonowego Katowice-Wschód Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 30.08.2007 roku).

**Regulamin<sup>2/3/4/5</sup>**  
**Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy**  
**Stalexport Autostrady S.A.**

§ 1

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, zwane dalej Walnym Zgromadzeniem, jest najwyższym organem władzy Stalexport Autostrady S.A. Zwołanie i przygotowanie Walnego Zgromadzenia odbywa się w trybie i na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz w Statucie Stalexport Autostrady SA.

§ 2

1. Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają:
  - 1) akcjonariusze, którzy złożą w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący ich rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o publicznym obrocie papierami wartościowymi, w szczególności w sposób i w terminie wskazanym w ogłoszeniu.
  - 2) uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia,
  - 3) właściciele akcji na okaziciela, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce co najmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem,
  - 4) właściciele akcji na okaziciela na podstawie zaświadczeń wydanych na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku, lub domu maklerskim wskazanym w ogłoszeniu pod warunkiem, że w treści zaświadczenia będą wymienione numery dokumentów akcji oraz zapis, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia.
2. Prawo uczestnictwa obejmuje prawo do zabierania głosu, głosowania, stawiania wniosków i zgłaszania sprzeciwów.
3. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, a także goście zaproszeni przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie uczestniczą w tym zgromadzeniu.
4. W Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe spółki uczestniczy i udziela stosownych wyjaśnień przedstawiciel biegłego rewidenta spółki.

§ 3

1. Listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu sporządza i podpisuje Zarząd.
2. Lista winna zawierać:
  - 1) nazwiska i imiona uprawnionych akcjonariuszy albo nazwę firmy uprawnionej do uczestnictwa,
  - 2) miejsce ich zamieszkania lub siedzibę firmy,
  - 3) liczbę i rodzaj akcji oraz ilość przysługujących głosów.
3. Lista, winna być wyłożona w lokalu Zarządu Spółki przez trzy dni powszednie bezpośrednio poprzedzające dzień wyznaczony na odbycie Walnego Zgromadzenia.

<sup>2</sup> Regulamin niniejszy został uchwalony przez NWZA STALEXPORT S.A. w dniu 27.11.2002 r. (uchwała nr 6)

<sup>3</sup> Pkt 4 w § 23 został dodany przez NWZA w dniu 15.01.2004 r. (uchwała nr 9)

<sup>4</sup> Pkt 2 w § 11 został dodany przez XII ZWZA w dniu 24.06.2005 r. (uchwała nr 23)

<sup>5</sup> Pkt 1 w § 6, pkt 2 w § 10, pkt 2 w § 22 zostały zmienione przez NWZA w dniu 20.10.2006 r. (uchwała nr 6)

4. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

## § 4

1. Akcjonariusz ma prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania na nim prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone - pod rygorem nieważności - w formie pisemnej i dołączone do protokołu z Walnego Zgromadzenia.
2. Pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu nie może być osoba pełniąca funkcję członka Zarządu Spółki, jak również pracownik Spółki.

## § 5

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego zastępca, a w razie nieobecności tych osób Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd; następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

## § 6

1. Każdy akcjonariusz ma prawo kandydować na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, jak również zgłosić do protokołu kandydatów na stanowisko Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
2. Zgłoszony kandydat wpisany zostaje na listę po złożeniu do protokołu oświadczenia, że wyraża zgodę na kandydowanie.
3. Wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia dokonuje się przez głosowanie na każdego kandydata z osobna w kolejności alfabetycznej w głosowaniu tajnym.
4. Otwierający Walne Zgromadzenie czuwa nad prawidłowym przebiegiem głosowania oraz ogłasza jego wyniki.
5. Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia zostaje ten spośród zgłoszonych kandydatów, który wyraził zgodę na kandydowanie, a w głosowaniu uzyskał największą ilość ważnych głosów oddanych.

## § 7

1. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia kieruje obradami zgodnie z ustalonym porządkiem obrad, przepisami prawa oraz postanowieniami niniejszego Regulaminu.
2. Do zadań Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy, w szczególności:
  - 2) dbanie o sprawny i prawidłowy przebieg obrad i głosowania,
  - 3) udzielanie głosu,
  - 4) czuwanie nad rzeczowym przebiegiem obrad,
  - 5) wydawanie stosownych zarządzeń porządkowych na sali obrad,
  - 6) zarządzanie przerwy w obradach,
  - 7) zarządzanie głosowania oraz czuwanie nad jego prawidłowym przebiegiem oraz podpisanie wszystkich dokumentów zawierających wyniki głosowania,
  - 8) dopilnowanie wyczerpania porządku obrad,
  - 9) rozstrzyganie wątpliwości regulaminowych.

## § 8

1. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia niezwłocznie po wyborze podpisuje listę obecności zawierającą spis uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy z wyszczególnieniem ilości akcji, jaką każdy z nich posiada oraz ilości głosów im przysługujących.
2. Listę obecności sporządzają osoby wyznaczone w tym celu przez Zarząd. Listę obecności sporządza się w oparciu o listę akcjonariuszy, o których mowa w § 3 niniejszego Regulaminu.
3. Przy sporządzaniu listy obecności należy:

- 1) sprawdzić czy akcjonariusz uprawniony jest do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
  - 2) sprawdzić tożsamość akcjonariusza bądź jego pełnomocnika na podstawie dowodu osobistego lub innego wiarygodnego dokumentu,
  - 3) sprawdzić prawidłowość pełnomocnictwa, które winno być następnie dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia,
  - 4) uzyskać podpis akcjonariusza bądź jego pełnomocnika na liście obecności,
  - 5) wydać akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi odpowiednią kartę magnetyczną do głosowania lub inny dokument służący do głosowania.
4. Odwołania dotyczące uprawnienia do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu kierowane są do Przewodniczącego Zgromadzenia. Lista obecności wyłożona jest przez cały czas trwania obrad Walnego Zgromadzenia, aż do jego zamknięcia. Osoby sporządzające listę obecności obowiązane są do bieżącego nanoszenia na niej zmian składu osobowego Walnego Zgromadzenia z jednoczesnym podaniem momentu ich zaistnienia.
5. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sporządzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób, a wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

#### § 9

Po dokonaniu wyboru i podpisaniu listy obecności Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdza prawidłowość zwołania Zgromadzenia oraz zdolność do podejmowania uchwał, przedstawia porządek obrad i zarządza wybór Komisji Skrutacyjnej. W razie potrzeby Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może przybrać sobie do pomocy osobę, która pełnić będzie funkcję Sekretarza Zgromadzenia.

#### § 10

1. Komisja Skrutacyjna w składzie od 3 do 5 członków wybierana jest przez Walne Zgromadzenie bezwzględną większością głosów oddanych w głosowaniu tajnym.
2. Każdy akcjonariusz ma prawo zgłosić do protokołu dowolną liczbę kandydatur. Głosowanie odbywa się na każdego z kandydatów z osobna w porządku alfabetycznym. Osoby wskazane winny wyrazić zgodę na kandydowanie. Za wybranych uważa się kandydatów, którzy kolejno uzyskali największą ilość głosów.
3. Komisja wybiera ze swego grona Przewodniczącego i Sekretarza.
4. Zadaniem Komisji jest czuwanie nad prawidłowym przebiegiem głosowania, nadzorowanie obsługi komputerowej głosowania, sprawdzanie i ustalanie wyników głosowania i podawanie ich Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia oraz wykonywanie innych czynności związanych z prowadzeniem głosowania.
5. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w przebiegu głosowania, Komisja ma obowiązek niezwłocznego powiadomienia o tym Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia oraz jednoczesnego zgłoszenia wniosków co do dalszego postępowania.
6. Dokumenty zawierające wyniki każdego głosowania podpisują wszyscy członkowie Komisji oraz Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.
7. Walne Zgromadzenie może powołać inne komisje dla wykonania wskazanych i zleconych czynności w trybie jak wybór Komisji Skrutacyjnej.
8. Z czynności Komisji sporządza się protokoły, które po podpisaniu przez Przewodniczącego i Sekretarza przekazane zostają Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia.

#### § 10 a

W przypadku, gdy głosowanie odbywa się przy pomocy komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może podjąć uchwałę o nie powoływaniu Komisji Skrutacyjnej. W takim przypadku wydruk z głosowania podpisuje Przewodniczący WZA.

## § 11

1. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o skreśleniu z porządku obrad poszczególnych spraw, jak również o zmianie kolejności spraw objętych porządkiem obrad.
2. W przedmiotach, które nie są objęte porządkiem obrad uchwał podejmować nie można, chyba że cały kapitał zakładowy reprezentowany jest na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wnosi sprzeciwu co do podjęcia uchwały.
3. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, poparty przez co najmniej 75% głosów walnego zgromadzenia.

## § 12

1. Po przedstawieniu każdej kolejnej sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się.
2. Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może udzielić głosu poza kolejnością.
3. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zarządzić dokonywanie zgłoszeń do dyskusji na piśmie z podaniem imienia i nazwiska.
4. W przypadku dużej ilości zgłoszeń do dyskusji nad konkretnym punktem porządku obrad, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może poddać pod głosowanie wniosek o zamknięcie dyskusji nad tym punktem obrad lub skrócenie czasu wystąpień.

## § 13

1. Głos można zabierać jedynie w sprawach objętych przyjętym porządkiem obrad i aktualnie rozpatrywanych.
2. Przy rozpatrywaniu każdego punktu porządku obrad każdy akcjonariusz ma prawo do jednego 5-cio minutowego wystąpienia i 3 minutowej repliki.
3. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ma prawo zwrócić uwagę mówcy, który odbiega od tematu dyskusji lub przekracza czas ustalony stosownie do treści ust. 2. Mówcom nie stosującym się do uwag, Przewodniczący może odebrać głos.

## § 14

1. Każdy akcjonariusz ma prawo zadawania pytań w każdej sprawie objętej porządkiem obrad.
2. Członkowie władz Spółki - każdy w ramach swych kompetencji - zobowiązani są do udzielenia wyczerpujących odpowiedzi i wyjaśnień na wszystkie zadane pytania.

## § 15

1. Każdy akcjonariusz ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał, objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia - do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy.
2. Propozycje te wraz z krótkim uzasadnieniem winny być składane na piśmie - osobno dla każdego projektu uchwały - z podaniem imienia i nazwiska (firmy) akcjonariusza, na ręce Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Propozycje zmian i uzupełnień o charakterze formalnym i językowym mogą być składane w formie ustnej z krótkim uzasadnieniem.

## § 16

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ma prawo udzielać głosu ekspertom, a w szczególności przedstawicielowi biegłego rewidenta.

## § 17

1. W sprawach formalnych Przewodniczący udziela głosu poza kolejnością. Wniosek w sprawie formalnej może być zgłoszony przez każdego akcjonariusza.
2. Za wnioski w sprawach formalnych uważa się wnioski, co do sposobu obradowania i głosowania, a w szczególności co do:
  - 1) ograniczenia, odroczenia lub zamknięcia dyskusji,
  - 2) zamknięcia listy mówców,
  - 3) ograniczenia czasu przemówień,
  - 4) sposobu prowadzenia obrad,
  - 5) zarządzenia przerwy w obradach,
  - 6) kolejności uchwalenia wniosków.
3. Dyskusja nad wnioskami formalnymi winna być otwarta bezpośrednio po ich zgłoszeniu.
4. W dyskusji za wnioskami w sprawach formalnych mogą zabierać głos jedynie dwaj mówcy - jeden za, a drugi przeciwko zgłoszonemu wnioskowi, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej.
5. Bezpośrednio po dyskusji Przewodniczący Walnego Zgromadzenia poddaje wniosek w sprawie formalnej pod głosowanie, które przyjmuje się bezwzględną większością głosów oddanych.

## § 18

1. Z zastrzeżeniem wypadków określonych w Kodeksie spółek handlowych, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na tym Zgromadzeniu akcji.
2. Z zastrzeżeniem wypadków określonych w Kodeksie handlowym oraz w Statucie Spółki, do ważności uchwał wymagana jest bezwzględna większość głosów oddanych.

## § 19

Akcjonariusz nie może ani osobiście ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących:

- jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium,
- zwolnienia zobowiązania wobec Spółki,
- sporu pomiędzy nim a Spółką.

## § 20

1. Głosowania są jawne.
2. Głosowania tajne zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych, a także na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

## § 21

1. Po zamknięciu dyskusji nad każdym z punktów porządku obrad, przed przystąpieniem do głosowania Przewodniczący podaje do wiadomości, jakie wnioski wpłynęły oraz ustala kolejność głosowania. Głosowanie nad wnioskami odbywa się w kolejności ich zgłaszania.



2. Głosowanie odbywa się przy pomocy komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów zapewniającego oddawanie głosów w ilości odpowiadającej liczbie posiadanych akcji, jak również eliminującego - w przypadku głosowania tajnego - możliwość identyfikacji sposobu oddawania głosów przez poszczególnych akcjonariuszy, lub też w inny sposób przyjęty przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie lub uchwalony przez Walne Zgromadzenie.

## § 22

1. Przed rozpoczęciem wyborów do Rady Nadzorczej Walne Zgromadzenie na wniosek Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia każdorazowo ustala liczbę członków Rady zgodnie ze Statutem Spółki.
2. Każdy akcjonariusz ma prawo zgłoszenia dowolnej liczby kandydatur na członka Rady Nadzorczej. Kandydaturę zgłasza się ustnie do protokołu z krótkim uzasadnieniem.
3. Zgłoszony kandydat wpisany zostaje na listę po złożeniu do protokołu oświadczenia ustnie lub na piśmie, że wyraża zgodę na kandydowanie.
4. Listę zgłoszonych kandydatów na członków Rady Nadzorczej sporządza Przewodniczący Walnego Zgromadzenia w porządku alfabetycznym, a z chwilą ogłoszenia listy uważa się ją za zamkniętą.

## § 23

1. Wybory do Rady Nadzorczej odbywają się przez głosowanie tajne na każdego z kandydatów z osobna, w porządku alfabetycznym.
2. Za wybranych na członków Rady Nadzorczej uważa się tych kandydatów, którzy kolejno uzyskali największą ilość głosów i uzyskali bezwzględną ilość głosów.
3. W przypadku uzyskania przez kandydatów zakwalifikowanych do wejścia w skład Rady równej ilości głosów Przewodniczący zarządza głosowanie uzupełniające. Za wybraną uważa się wtedy tę osobę, która otrzymała największą ilość głosów.
4. W przypadku wyboru członków Rady Nadzorczej - na formalnie uzasadniony wniosek akcjonariuszy - w drodze głosowania grupami, odbywa się on na podstawie oddzielnej listy obecności, w osobnym miejscu zapewniającym wybór przewodniczącego zebrania danej grupy, odbycie dyskusji oraz przeprowadzenie wyborów.

## § 24

Po wyczerpaniu porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza zamknięcie Walnego Zgromadzenia.

## § 25

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia są protokołowane przez notariusza pod rygorem nieważności.
2. Protokół sporządzony zostaje zgodnie z treścią stosownych przepisów Kodeksu spółek handlowych.
3. Odpis protokołu Zarząd Spółki wnosi do Księgi Protokołów.
4. Akcjonariusze mają prawo przeglądania Księgi Protokołów, jak również żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.
5. Szczegółowy protokół z przebiegu obrad sporządza Sekretarz Zgromadzenia, o ile wyznaczony zostanie przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

## § 26

Uchwały Walnego Zgromadzenia mogą być zaskarżane do Sądu w trybie i na warunkach określonych w art. 422 i następnych Kodeksu spółek handlowych.

§ 27

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Regulaminem zastosowanie mają przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki.

§ 28

Regulamin a także jego zmiany obowiązują począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia po zgromadzeniu na którym uchwalono regulamin bądź jego zmiany.

**Załącznik nr 4**

**Regulamin Rady Nadzorczej**

**Stalexport Autostrady<sup>1</sup>  
Spółki Akcyjnej  
w Katowicach**

**Tekst jednolity**

---

<sup>1</sup> zmiana nazwy Spółki ze: STALEXPORT S.A. na: Stalexport Autostrady S.A. - uchwała nr 2 NWZA STALEXPORT S.A. w dniu 20.08.2007 r. (Rejestracja - postanowienie Sądu Rejonowego Katowice-Wschód Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 30.08.2007 roku).

## **Regulamin Rady Nadzorczej<sup>2)3)4)5)6)</sup>**

### **I. POSTANOWIENIA OGOLNE**

#### **§ 1**

Rada Nadzorcza działa na podstawie Statutu Spółki, uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz obowiązujących przepisów prawa, w szczególności Kodeksu spółek handlowych.

#### **§ 2**

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, a szczegółowy zakres uprawnień określa § 18 Statutu Spółki.

#### **§ 3**

Rada Nadzorcza realizuje swoje zadania i uprawnienia na posiedzeniach oraz w sposób przewidziany w § 17 pkt. 4 i 5 Statutu Spółki, a także przez czynności o charakterze nadzorczym i kontrolnym we wszystkich dziedzinach działania Spółki.

### **II. SKŁAD I SPOSÓB POWOŁYWANIA RADY NADZORCZEJ**

#### **§ 4**

Rada Nadzorcza składa się z 6 do 9 członków wybieranych w sposób określony w Statucie Spółki, a swoje prawa i obowiązki wykonują osobiście.

#### **§ 5**

1. Wspólna Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Jednocześnie, zarówno cała Rada, jak i każdy z jej członków może być odwołany przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w każdym czasie.
2. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają:

---

<sup>2</sup> Uchwalony przez Radę Nadzorczą w dniu 07.08.2002 r. (uchwała nr 14/2002)

<sup>3</sup> Zmieniony przez Radę Nadzorczą w dniu 07.06.2004 r. (uchwała nr 9/2004, zmiany dotyczą § 5 ust.2 pkt 2b i § 9 ust. 1)

<sup>4</sup> Zmieniony przez Radę Nadzorczą w dniu 06.07.2005 r. (uchwała nr 10/2005), zmiany dotyczą § 21 (zm. brzmienie pierwszego zdania i pkt. 12) i § 25 (dodany pkt 2)

<sup>5</sup> Zmieniony przez Radę Nadzorczą w dniu 02.03.2007 r. (uchwała nr 9/2007), zmiana dotyczy §25 pkt. 2 (dod. drugie zdanie w pkt. 2 - wprowadzenie Regulaminów pracy Komitetów: ds. wynagrodzeń i audytorskiego).

<sup>6</sup> Zmieniony przez Radę Nadzorczą w dniu 30.07.2009 r. (uchwała nr 16/2009), zmiana dotyczy §25 pkt. 2 (nowe brzmienie oraz zatwierdzeni nowego Regulaminu Komitetu audytu Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.)

## 3

- a) z upływem kadencji to jest z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji,
- b) w razie rezygnacji z pełnionej funkcji.
- c) w razie odwołania przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dniem przyjęcia stosownej uchwały,
- d) w razie śmierci członka Rady.

## § 6

Jeżeli w okresie kadencji ulegnie zmniejszeniu skład Rady Nadzorczej, przewodniczący Rady składa na najbliższym Walnym Zgromadzeniu wniosek o uzupełnienie jej składu.

## § 7

Rada Nadzorcza na swoim pierwszym posiedzeniu wybiera, w głosowaniu tajnym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jego zastępcę oraz sekretarza, a na kolejnym posiedzeniu, w razie zaistniałej potrzeby dokonuje wyborów uzupełniających.

**III. SPOSÓB ZWOŁYWANIA I PROWADZENIA OBRAD**

## § 8

- 1. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na trzy miesiące.
- 2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępcę ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady na żądanie Zarządu lub członka Rady zawierające proponowany porządek obrad w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

## § 9

- 1. Zawiadomienie o posiedzeniu Rady Nadzorczej wraz z porządkiem obrad powinno być wysłane w terminie co najmniej 7 dni przed jej terminem listami poleconymi, faksem lub pocztą elektroniczną. W uzasadnionych przypadkach Przewodniczący Rady może powyższy termin skrócić.
- 2. Członek Rady Nadzorczej, który nie może uczestniczyć w posiedzeniu, zawiadamia pisemem, telefonem, faksem lub poprzez pocztę elektroniczną o przyczynie swojej nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej na adres siedziby Spółki.
- 3. Za dystrybucję materiałów i ich ochronę odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

## § 10

- 1. Porządek posiedzenia ustala zwołujący posiedzenie, bądź z jego upoważnienia sekretarz Rady z uwzględnieniem wniosków o zwołanie posiedzenia zgłoszonych w trybie § 8.2. Regulaminu.

## 4

2. Uchwały mogą być podejmowane tylko w sprawach objętych porządkiem posiedzenia chyba, że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i wyrażą zgodę na uzupełnienie porządku obrad oraz na głosowanie w sprawie nie objętej wcześniej porządkiem obrad.

## § 11

1. Pracami Rady Nadzorczej kieruje przewodniczący Rady, który zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy obradom. W przypadku nieobecności przewodniczącego funkcję tę wykonuje zastępca.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady i przewodniczy obradom do chwili wyboru nowego przewodniczącego.

## § 12

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, tj. liczbą głosów przewyższającą połowę oddanych ważnych głosów przy obecności co najmniej połowy - prawidłowo zawiadomionego składu Rady.
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej z wyłączeniem spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady.
3. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie ma miejsce przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członka Zarządu lub całego Zarządu, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych. Poza tym, Rada może zwykłą większością głosów członków obecnych na posiedzeniu uchwalić tajne głosowanie w każdej sprawie.

## § 13

1. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość pod warunkiem powiadomienia wszystkich członków Rady o treści projektu uchwały ( tryb obiegowy).
2. Tryb obiegowy nie może być zastosowany dla podejmowania uchwał w sprawach określonych w § 21 pkt. 2, 3, 5 , 6, 7,8 i 10.

## § 14

1. Na posiedzeniach oprócz uchwał Rada Nadzorcza podejmuje inne postanowienia w formie opinii i wniosków dla Walnego Zgromadzenia oraz zaleceń pokontrolnych Zarządu
2. Przy podejmowaniu postanowień stosuje się zasady jak przy podejmowaniu uchwał.

## § 15

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane. Protokół posiedzenia powinien stwierdzać datę i porządek posiedzenia, imiona i nazwiska obecnych na posiedzeniu członków Rady oraz osób zaproszonych; stwierdzenie czy Rada jest zdolna do podejmowania uchwał i czy wszy-



## 5

scy członkowie zostali powiadomieni o posiedzeniu; ilość głosów oddanych przy głosowaniu nad poszczególnymi postanowieniami wraz z ich treścią oraz zdania odrębne.

## § 16

Protokół posiedzenia podpisują wszyscy obecni członkowie Rady Nadzorczej. Podpisanie może nastąpić na kolejnym posiedzeniu Rady. Odmowa podpisania powinna zostać umotywowana na piśmie.

## § 17

1. Rada Nadzorcza jest zobowiązana prowadzić księgę protokołów z posiedzeń.
2. Rada Nadzorcza oddzielnie prowadzi księgę uchwał, w której przechowywane są tylko uchwały podjęte przez Radę. Uchwały podpisuje Przewodniczący Rady lub jego Zastępca oraz Sekretarz ( ewentualnie członek Rady sporządzający protokół).
3. Za sporządzenie protokołów, prowadzenie Księgi Protokołów oraz Księgi Uchwał odpowiedzialny jest Sekretarz Rady Nadzorczej.

## § 18

1. Prezes Zarządu Spółki zapraszany jest na posiedzenia Rady Nadzorczej i może w nich uczestniczyć.
2. Na posiedzenie Rady Nadzorczej mogą zostać zaproszone przez przewodniczącego Rady Nadzorczej także inne osoby.
3. Prezes Zarządu może zwrócić się z wnioskiem o zaproszenie innych członków Zarządu, prokurentów lub pełnomocników na poszczególne punkty porządku obrad. Decyzję w tej sprawie podejmuje przewodniczący Rady lub jego zastępca.

**IV. ZADANIA I ZAKRES DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ**

## § 19

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, a także realizuje czynności doradcze dla kierownictwa Spółki.

## § 20

Rada Nadzorcza opiniuje projekty uchwał kierowanych przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

## § 21

Do obowiązków i innych kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności:

- 1) zatwierdzenie regulaminu Zarządu Spółki,

- 2) powoływanie i odwoływanie poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu (w głosowaniu tajnym),
- 3) zawieranie umów z członkami Zarządu, w tym ustalenie wynagrodzenia oraz innych warunków wykonywania funkcji członka Zarządu,
- 4) ustalenie wynagrodzenia dla członka Rady delegowanego do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru w przypadku powierzenia tego uprawnienia przez Walne Zgromadzenie,
- 5) zawieszenie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu ( w głosowaniu tajnym),
- 6) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,
- 7) ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- 8) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- 9) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt.7 i pkt.8,
- 10) udzielanie zgody na zmniejszenie zatrudnienia, jeśli ma ono charakter tzw. zwolnienia grupowego w rozumieniu właściwych przepisów,
- 11) wybór na wniosek Zarządu, biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych,
- 12) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości o wartości powyżej pięciu milionów złotych,
- 13) udzielenie Zarządowi zezwolenia na nabywanie i obejmowanie akcji lub udziałów w innych spółkach, których wartość jednorazowo przekracza jeden milion złotych lub 25% w kapitale zakładowym takiej spółki,
- 14) udzielenie zezwolenia na tworzenie za granicą oddziału lub przedstawicielstwa,
- 15) zatwierdzenie planu inwestycyjnego dla Spółki i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady
- 16) opiniowanie projektów uchwał przedstawionych przez Zarząd na Walnych Zgromadzeniach,
- 17) wyrażanie zgody na udzielanie gwarancji lub poręczeń, a także na zaciąganie innych zobowiązań pozabilansowych, których wartość jednorazowo przekracza pięć milionów złotych,
- 18) wyrażanie na wniosek Zarządu zgody na emisję obligacji innych, niż zamienne i z prawem pierwszeństwa.

## § 22

Rada Nadzorcza uprawniona jest - za pośrednictwem Zarządu, który zobowiązany jest do zawarcia odpowiednich umów - do zlecenia wykonywania dla swoich potrzeb, na koszt Spółki ekspertyz, analiz i innych opracowań niezbędnych do realizowania swoich statutowych celów.

## § 23

Członkowie Rady Nadzorczej mają prawo uczestniczyć w posiedzeniach Zarządu.

## § 24

Przewodniczący Rady ma prawo- realizując ustalenia rady- do żądania zwołania posiedzenia Zarządu ze wskazaniem Prezesowi Zarządu Spółki - przedmiotu obrad, a także do umieszczenia poszczególnych spraw w porządku posiedzenia Zarządu.

## § 25

1. Rada Nadzorcza lub działający na podstawie delegacji Rady poszczególni jej członkowie mają prawo kontrolować pełny zakres działalności Spółki, a w szczególności:
  - a) badać wszystkie dokumenty Spółki,
  - b) żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień,
  - c) dokonywać rewizji stanu majątku Spółki
2. Rada Nadzorcza powołuje ze swego grona Komitet ds. wynagrodzeń członków Zarządu i Komitet audytu, określając w ich regulaminach zadania, uprawnienia i sposób procedowania. Komitety składają Radzie roczne sprawozdania ze swojej działalności, a ich regulaminy stanowią załączniki do Regulaminu Rady Nadzorczej.

## § 26

Informacje uzyskane przez członków Rady Nadzorczej, przy pełnieniu obowiązków, stanowią tajemnice służbową.

## § 27

1. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.
2. Członkowie Rady delegowani do wykonywania nadzoru, o którym mowa powyżej, otrzymują osobne wynagrodzenie w wysokości ustalonej każdorazowo przez Walne Zgromadzenie, na wniosek Rady.

## § 28

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy jeżeli zwołanie go uzna za wskazane a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

## § 29

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie w wysokości i na zasadach uchwalonych przez Walne Zgromadzenie.

## § 30

1. Koszty działalności Rady pokrywa Spółka.

8

2. Rada korzysta z pomieszczeń biurowych, urządzeń i materiałów Spółki.
3. Obsługę administracyjno-techniczną Rady zapewnia Spółka.

§ 31

Regulamin wchodzi w życie z dniem uchwalenia.

Sekretarz  
Rady Nadzorczej  
/-/ Michelangelo Damasco

Przewodniczący  
Rady Nadzorczej  
/-/Roberto Mengucci

*Załącznik nr 1  
do Regulaminu Rady Nadzorczej  
Stalexport Autostrady S.A. w Katowicach*

## **Regulamin<sup>7</sup> Komitetu ds. Wynagrodzeń Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.**

---

### **1. Postanowienia ogólne**

Komitet ds. Wynagrodzeń (zwany dalej Komitetem) jest organem doradczym, podlegającym Radzie Nadzorczej.

### **2. Skład Komitetu**

- 1) Komitet jest powoływany przez Radę Nadzorczą i składa się z członków Rady Nadzorczej.
- 2) Rada Nadzorcza powołuje Przewodniczącego Komitetu (zwanego dalej „Przewodniczącym”)
- 3) Przewodniczący kieruje pracą Komitetu.

### **3. Zasady działania**

- 1) Posiedzenia Komitetu ds. Wynagrodzeń odbywają się według jego uznania.
- 2) Przewodniczący Komitetu może zaprosić, do wzięcia udziału w posiedzeniach Komitetu, członków Rady Nadzorczej lub Zarządu, pracowników Spółki lub inne osoby.
- 3) Komitet podejmuje decyzje zwykłą większością głosów. W przypadku równej ilości głosów, głos rozstrzygający przysługuje Przewodniczącemu.
- 4) Członkowie Komitetu mogą brać udział w posiedzeniach Komitetu i głosować osobiście, lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
- 5) Posiedzenia Komitetu ds. Wynagrodzeń są zwoływane przez Przewodniczącego. Informacje o posiedzeniu muszą być dostarczone członkom Komitetu, na co najmniej 5 dni przed posiedzeniem, a w nagłych sprawach nie później, niż

---

<sup>7</sup> Zatwierdzony uchwałą nr 9/2007 z 02.03.2007 r. w sprawie zm. Regulaminu Rady Nadzorczej STALEXPORT S.A.

na

1 dzień przed spotkaniem.

- 6) Przewodniczący może wyznaczyć Sekretarza Komitetu, którego zadaniem będzie w szczególności przygotowywanie porządku obrad oraz organizacja dystrybucji dokumentów dotyczących posiedzeń Komitetu.

#### **4. Zadania Komitetu**

Zadaniem Komitetu jest przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji zasad i wysokości wynagradzania członków Zarządu Spółki.

Szczegółowe zadania Komitetu obejmują:

- 1) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej określania warunków zatrudnienia i wynagrodzenia członków Zarządu,
- 2) coroczne przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji zadań premiowych dla członków Zarządu oraz kryteriów oceny wykonania tych zadań,
- 3) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczących wysokości premii dla członków Zarządu,
- 4) sporządzanie dla Rady Nadzorczej rocznego sprawozdania z działalności Komitetu.

#### **5. Uprawnienia Komitetu**

Komitet jest uprawniony do:

- 1) badania wszelkiej działalności Spółki, istotnej z perspektywy zadań Komitetu,
- 2) uzyskiwania od Zarządu Spółki wszelkich informacji, ekspertyz, raportów i wyjaśnień, istotnych dla działalności Komitetu.



*Załącznik nr 2  
do Regulaminu Rady Nadzorczej  
Stalexport Autostrady S.A. w Katowicach*

## **Regulamin<sup>8</sup> Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.**

---

### §1

Komitet Audytu tworzą - *powołani przez Radę Nadzorczą* - trzech członkowie Rady Nadzorczej, w tym przynajmniej jeden członek spełniający warunki niezależności i posiadający kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Pracami Komitetu kieruje przewodniczący Komitetu.

### §2

Do zadań Komitetu Audytu należą w szczególności:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki,
- 2) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem w Spółce,
- 3) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- 4) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia innych usług przez ten podmiot na rzecz Spółki,
- 5) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, który przeprowadzi czynności rewizji finansowej w Spółce,
- 6) dokonywanie przeglądu i analizy okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki, tak jednostkowych jak i skonsolidowanych, a następnie przedstawianie istotnych wniosków wynikających z dokonanego przeglądu i analizy Radzie Nadzorczej Spółki,
- 7) sporządzanie dla Rady Nadzorczej rocznego sprawozdania z działalności Komitetu.

### §3

Komitet Audytu uprawniony jest w szczególności:

---

<sup>8</sup> *zatwierdzony uchwałą nr16/2009 z 30.07.2009 r. w sprawie zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej i zatwierdzenia Regulaminu Komitetu audytu.*

## 12

- 1) do badania dokumentacji Spółki dotyczącej spraw i kwestii objętych zadaniami Komitetu, a także do uzyskiwania od Zarządu, a za jego pośrednictwem od innych pracowników Spółki wszelkich informacji i wyjaśnień w przedmiocie objętym kompetencjami Komitetu,
- 2) do współdziałania z biegłymi rewidentami w przedmiocie objętym zadaniami Komitetu, w tym do:
  - otrzymania od podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wykonującego czynności rewizji finansowej w Spółce, oświadczenia potwierdzającego jego niezależność, a także niezależność biegłych rewidentów,
  - otrzymania od ww. podmiotu oświadczenia informującego o fakcie ewentualnego świadczenia przez ten podmiot na rzecz Spółki innych czynności, takich jak doradztwo podatkowe, wykonywanie ekspertyz bądź innych usług,
  - otrzymania od ww. podmiotu pisemnej informacji o zagrożeniach niezależności podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz czynnościach zastosowanych w celu ograniczenia tych zagrożeń.

## § 4

1. Komitet Audytu odbywa swe posiedzenia nie rzadziej, niż raz na kwartał przed opublikowaniem przez Spółkę sprawozdań finansowych.
2. Posiedzenia Komitetu zwołuje jego Przewodniczący, przekazując informacje o posiedzeniu innym członkom Komitetu nie później, niż pięć dni przed datą posiedzenia, a wyjątkowo w sprawach nagłych na jeden dzień przed datą posiedzenia.
3. Komitet Audytu podejmuje decyzje zwykłą większością głosów z zastrzeżeniem, iż w przypadku oddania równej liczby głosów za i przeciw decydujący głos przysługuje Przewodniczącemu.
4. Komitet Audytu realizuje swoje zadania na posiedzeniach, jednakże w przypadkach uzasadnionych dopuszcza się podejmowanie decyzji wykorzystując środki bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jak: telefon, e-mail, itp.
5. Przewodniczący Komitetu Audytu może wyznaczyć innego z jego członków do prowadzenia czynności organizacyjnych Komitetu oraz do sporządzania protokołów z jego posiedzeń.

## Załącznik 5 - wybrane dane finansowe STX Autostrady

**Tabela 1** Dane finansowe dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego STX Autostrady za rok kończący się 31 grudnia 2009 roku

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2009	2008	2009	2008
Przychody	3 176	3 270	732	926
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	133	5 040	31	1 427
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	5 422	5 260	1 249	1 489
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	5 422	5 260	1 249	1 489
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk/(strata) przypadający/(a) na 1 akcję zwykłą (w PLN/ EUR)	0,02	0,02	0,01	0,01
Rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(a) na 1 akcję zwykłą (w PLN/ EUR)	0,02	0,02	0,01	0,01
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14 888)	(47 347)	(3 430)	(13 405)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	17 439	131 447	4 018	37 215
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(177)	(5 020)	(41)	(1 421)
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Aktywa razem	261 218	269 532	63 585	64 599
Aktywa trwałe	62 384	86 165	15 185	20 651
Aktywa obrotowe	198 834	183 367	48 399	43 948
Zobowiązania razem	69 184	81 745	16 840	19 592
Zobowiązania długoterminowe	46 946	60 010	11 427	14 383
Zobowiązania krótkoterminowe	22 238	21 735	5 413	5 209
Kapitał własny razem	192 034	187 787	46 744	45 007
Kapitał zakładowy	494 524	494 524	120 375	118 523
Źródło: opracowanie własne				

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok 2009 oraz 2008 według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. odpowiednio 4,3406 PLN/EUR oraz 3,5321 PLN/EUR;
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 4,1082 PLN/EUR na 31 grudnia 2009 roku oraz 4,1724 PLN/EUR na 31 grudnia 2008 roku.